

This Offer is restricted to the holders of common shares of The Ogilvie Flour Mills Company, Limited but is not otherwise to be construed as a public offering.

No securities commission or similar authority in Canada has in any way passed upon the merits of the securities offered hereunder and any representation to the contrary is an offence.

This Offer is not and under no circumstances is to be construed as an offer to any resident of the United States of America or of any of the territories or possessions thereof.



JAN 27 1968

OFFER

**To the holders of common shares
of**

THE OGILVIE FLOUR MILLS COMPANY, LIMITED

by

JOHN LABATT LIMITED

The basis of this Offer is as follows:

The sum of \$2.10 payable in cash plus one cumulative redeemable Convertible Preferred Share Series A of the par value of \$18.00 of John Labatt Limited entitled to a cash dividend at the rate of \$1.00 per annum.

This Offer is open for acceptance up to and including February 26, 1968.

This Offer will not be binding on John Labatt Limited unless and until acceptances have been received with respect to at least 60% of the common shares of The Ogilvie Flour Mills Company, Limited. This condition may be waived by John Labatt Limited.

The formal Offer is set forth on Page 3 hereof.

Table of Contents

	<u>Page</u>
Offer	3
Summary of the Attributes and Characteristics Relating to the Convertible Preferred Shares Series A of Labatt	6
Plan of Acquisition	7
Material Change in Ogilvie	7
Material Change in Labatt	8
Market Price Range and Volume of Trading of Common Shares of Labatt and Ogilvie	8
Dividend Record of Labatt	8
The Company	8
Description of Business	9
Description of Property	13
Share and Loan Capital Structure	15
Pending Legal Proceedings	16
Directors and Officers	16
Remuneration of Directors and Senior Officers	19
Options to Purchase Securities	19
Principal Holders of Securities	20
Details of Financial Arrangements for Cash Payment	20
Shareholders of Ogilvie	20
Shareholders of Labatt	20
Trading in Equity Shares of Ogilvie	21
Arrangement with Directors or Senior Officers of Ogilvie	21
Labatt Directors' Approval	21
Auditors, Transfer Agents and Registrars	21
Material Contracts	21
Financial Statements	23
Auditors' Report	28
Consent of Auditors	28
Schedule—By-Law	29
A Letter of Transmittal is also enclosed.	

The following constitutes full, true and plain disclosure of all material facts relating to the Convertible Preferred Shares Series A of John Labatt Limited offered by it in exchange for the issued and outstanding common shares without nominal or par value of The Ogilvie Flour Mills Company, Limited as required by Part IX of The Securities Act, 1966 (Ontario) and the regulations thereunder, Part X of The Securities Act, 1967 (Saskatchewan) and the regulations thereunder, Part 9 of The Securities Act (Alberta) and the regulations thereunder and Part IX of the Securities Act, 1967 (British Columbia) and the regulations thereunder.



London, Ontario, January 26, 1968.

To The Ogilvie Flour Mills Company, Limited
and to the holders of its outstanding
common shares:

John Labatt Limited (hereinafter called "Labatt") hereby offers to acquire from the holders thereof all the outstanding common shares without nominal or par value in the capital stock of The Ogilvie Flour Mills Company, Limited (hereinafter called "Ogilvie") by the payment of \$2.10 in cash or by cheque, plus one cumulative redeemable Convertible Preferred Share Series A (Convertible Preferred Share Series A) with a par value of \$18.00 in the capital stock of Labatt for each such common share in the capital stock of Ogilvie.

YOUR ATTENTION IS DRAWN TO PARAGRAPH 3 BELOW, WHICH IN PART STATES THAT THIS OFFER SHALL NOT BECOME BINDING ON LABATT UNLESS CERTIFICATES REPRESENTING AT LEAST 60% OF THE COMMON SHARES IN THE CAPITAL STOCK OF OGILVIE OUTSTANDING ON THE CLOSING DATE ARE DEPOSITED ON OR BEFORE FEBRUARY 26, 1968.

This Offer is subject to the following terms and conditions:

1. Acceptance of this Offer may only be made by any shareholder by depositing on or before February 26, 1968 (or later date as hereinafter provided) with any office of The Canada Trust Company in Canada, the appropriate certificate or certificates representing his common shares in the capital stock of Ogilvie and accompanied by a duly completed and signed Letter of Transmittal in the form enclosed. Such certificate(s), if registered in the name of the accepting shareholder, need not be endorsed, but the Letter of Transmittal must be executed and the execution thereof guaranteed, all as specified in the Letter of Transmittal.

2. This Offer may be accepted by any shareholder until but not after February 26, 1968, provided that Labatt in its discretion (the conditions set forth in paragraph 3 hereof having been met or waived) may from time to time extend the time for acceptance of this Offer. Any common shares represented by certificates deposited as hereinbefore provided, shall be taken up by Labatt in accordance with the terms of this Offer or returned (by mailing the same by first class insured mail) to or to the order of the person depositing the same on or before March 11, 1968, if deposited on or before February 26, 1968 or within 14 days after such certificates are deposited, if deposited after the last-mentioned date.

3. This Offer shall not become binding on Labatt unless:

(a) Certificates representing at least 60% of the common shares in the capital stock of Ogilvie outstanding on the closing date are deposited on or before February 26, 1968 in the manner hereinbefore provided;

(b) The business of Ogilvie and each of its subsidiaries (hereinafter called the "subsidiaries") shall have been carried on in the ordinary course between December 1, 1967 and the date when Labatt first takes up any common shares of Ogilvie hereunder, which date or February 26, 1968, whichever may first occur, is herein called the "closing date";

(c) No dividends or other distributions shall have been declared or paid on any common shares of Ogilvie after December 1, 1967 and prior to and including the closing date, other than the regular quarterly dividend of 15¢ per share payable on the common shares of Ogilvie on January 1, 1968;

(d) The authorized capital of Ogilvie on the closing date shall consist of 80,000 7% cumulative preferred shares of the par value of \$25.00 each and 4,000,000 common shares without nominal or par value, of which 80,000 of the said preferred shares shall be issued and outstanding as fully-paid and non-assessable and 3,040,506 common shares shall be issued and outstanding as fully-paid and non-assessable and no shares other than the said 3,040,506 common shares and the said 80,000 preferred shares shall have been issued or agreed to be issued (otherwise than under the options referred to below) prior to the closing date and on the closing date there shall not be outstanding any options or rights to purchase relating to unissued shares of Ogilvie, other than certain options to employees with respect to 33,250 of such common shares and with respect thereto, notwithstanding the present terms of such options, Ogilvie shall have granted to the holders of such options the right to exercise such options prior to the closing date;

(e) Contemporaneously with Labatt taking up over 50% of the common shares of Ogilvie hereunder meetings of the directors of Ogilvie and its subsidiaries shall be held, at which such directors of Ogilvie and its subsidiaries as Labatt shall theretofore have specified, shall resign and nominees of Labatt shall be elected directors in their place;

(f) No substantial damage to the assets of Ogilvie or any of its subsidiaries has occurred since December 1, 1967 and prior to and including the closing date which, in the opinion of Labatt, would substantially adversely affect the operations or earnings of Ogilvie or any of its subsidiaries;

(g) Neither Ogilvie nor any of its subsidiaries has since December 1, 1967 and up to and including the closing date, sold or otherwise disposed of or agreed or made any commitment to sell or otherwise dispose of any of its assets, except in the ordinary course of business or as disclosed hereunder;

(h) No payments shall have been made or authorized after December 1, 1967 and up to and including the closing date by Ogilvie or any of its subsidiaries to officers, directors or employees of Ogilvie or any of its subsidiaries, except in the ordinary course of business and at the regular rates of salary or other remuneration;

(i) At the closing date there shall be no actions, suits, or proceedings (whether or not purportedly on behalf of Ogilvie or any of its subsidiaries) pending or to the knowledge of Ogilvie or any of its subsidiaries, threatened against or affecting Ogilvie or any of its subsidiaries, at law or in equity or before or by any federal, provincial, state, municipal or other governmental department, commission, board, bureau, agency or instrumentality, domestic or foreign, which if successful would in the opinion of Labatt substantially adversely affect the operations or earnings of Ogilvie or any of its subsidiaries;

(j) Neither Ogilvie nor any of its subsidiaries is, as of December 1, 1967, or shall be at the closing date, a party to any written employment or service agreement, other than Union agreements and existing employment contracts with J. W. Tait, C. A. and R. J. St. Pierre full particulars of which have been disclosed to Labatt;

(k) On the closing date Labatt shall have been furnished with such opinions of its solicitors and with such certificates, affidavits or statutory declarations of officers of Ogilvie as Labatt or Labatt's solicitors may reasonably think necessary establishing that the above-mentioned conditions have been complied with.

The foregoing conditions (a) to (k) inclusive are inserted for the exclusive benefit of Labatt and may be waived in whole or in part by it at any time, provided, however, that if Labatt takes up any common shares under this Offer, it shall take up all common shares, certificates representing which are deposited within the time (subject as aforesaid) and in the manner hereinbefore provided.

Notwithstanding anything herein contained, Labatt shall not be obligated to take up any common shares under this Offer unless the shareholders of Labatt, at a Special General Meeting of Shareholders to be held on or before February 13, 1968 have ratified and sanctioned By-law Number 15 of the By-laws of Labatt, duly enacted by the directors of Labatt on January 15, 1968 authorizing an increase of the authorized capital

of Labatt by the creation of 4,000,000 Preferred Shares of the par value of \$18.00 each to be issued in series (of which 3,073,756 of such Preferred Shares shall have been designated Convertible Preferred Shares Series A and authorized for immediate issue) and 2,000,000 additional common shares and such By-law shall have been confirmed by Supplementary Letters Patent issued by the Registrar General of Canada.

4. Application will be made for listing the Convertible Preferred Shares Series A on the Montreal Stock Exchange and The Toronto Stock Exchange.

5. Certificates representing the Convertible Preferred Shares Series A to be issued and exchanged for common shares taken up hereunder (which Convertible Preferred Shares Series A shall be issued as fully-paid and non-assessable shares and the dividends on which shall accrue and be cumulative from February 15, 1968 upon all of the said Convertible Preferred Shares Series A issued on or before March 14, 1968 and thereafter with respect to any of the said Convertible Preferred Shares Series A issued on or after March 15, 1968 from March 15, 1968 or from the respective dates of the issue of the said Convertible Preferred Shares Series A, whichever is the later) accompanied by payment of the cash portion (\$2.10 per share) of this Offer shall be delivered to shareholders accepting this Offer or at the option of Labatt shall be forwarded by first class insured mail to shareholders accepting this Offer at their respective addresses specified in the Letter of Transmittal referred to above, or in the event that no such address is so specified, at the respective addresses of such shareholders as the same appear in the books of Ogilvie kept by The Royal Trust Company. In the case of certificates and payment so mailed, delivery of such certificates and payment shall be deemed to have been made to the depositor concerned as soon as the letter containing the same has been mailed. Such certificates may, at the discretion of Labatt, be interim certificates exchangeable without cost for definitive certificates when available.

6. Shareholders who wish to forward their certificates by mail are advised to use first class insured mail for their own protection.

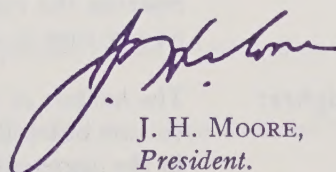
7. **Right of Withdrawal.** Any shares deposited pursuant to the Offer may be withdrawn by you at any time until the expiration of seven (7) days from the date on which the Offer was mailed.

8. **Transfer Taxes.** Labatt will pay the stock transfer taxes in respect of the transfer to it of the common shares of Ogilvie.

9. **Dividends.** The Convertible Preferred Shares Series A will be entitled to cumulative dividends at the rate of \$1.00 per annum payable quarterly on the 15th days of February, May, August and November in each year.

In the event that the conditions set out in paragraph 3 hereof have been met or waived by Labatt on or before February 26, 1968, Labatt will take up all shares which have been deposited with The Canada Trust Company on acceptance of this Offer on or before March 11, 1968 and the Convertible Preferred Shares Series A to be issued with respect to the purchase of such shares will be issued and dated February 15, 1968 and the dividends thereon shall accrue and be cumulative from February 15, 1968. Should the time for acceptance of this Offer be extended by Labatt, then, with respect to shares deposited subsequent to February 26, 1968, the conditions attaching to the Convertible Preferred Shares Series A provide with respect to dividends thereon that such dividends shall accrue and be cumulative from February 15, 1968 upon all of the said Convertible Preferred Shares Series A issued on or before March 14, 1968 and thereafter with respect to any of the said Convertible Preferred Shares Series A issued on or after March 15, 1968 from March 15, 1968 or from the respective dates of the issue of the said Convertible Preferred Shares Series A, whichever is the later.

JOHN LABATT LIMITED



J. H. MOORE,
President.

**Summary of the Attributes and Characteristics
relating to the Convertible Preferred Shares Series A of Labatt**

- Issue:** The 4,000,000 Preferred Shares of the par value of \$18.00 (herein called "Preferred Shares") will be the only authorized Preferred Shares of Labatt and will rank in all respects in priority to the common shares of Labatt. The Preferred Shares may be issued in series and 3,073,756 of the said shares have been designated Convertible Preferred Shares Series A and authorized for immediate issue. The remaining Preferred Shares may have such attributes and characteristics as shall be provided by resolution of the board of directors of Labatt and confirmed by Supplementary Letters Patent under the provisions of the Canada Corporations Act and may be issued in one or more further series in the discretion of the directors of Labatt.
- Dividends:** The Convertible Preferred Shares Series A will carry the right to a fixed cumulative preferential cash dividend payable in quarterly instalments in lawful money of Canada on the 15th days of February, May, August and November in each year in the total amount of \$1.00 per annum. Dividends will accrue and be cumulative from February 15, 1968 upon all of the said Convertible Preferred Shares Series A issued on or before March 14, 1968 and thereafter with respect to any of the Convertible Preferred Shares Series A issued on or after March 15, 1968 from March 15, 1968 or the respective dates of the issue of the Convertible Preferred Shares Series A, whichever is the later.
- Redemption:** The Convertible Preferred Shares Series A will not be redeemable prior to February 16, 1978 but will be redeemable at any time after February 15, 1978 in whole or from time to time in part on not less than thirty days' notice at the amount paid up thereon, together with all accrued and unpaid preferential dividends thereon, which for such purposes shall be deemed to have accrued to the date of redemption. Labatt may purchase the Convertible Preferred Shares Series A on the open market or by tender at any time at the lowest price at which, in the opinion of the board of directors, such shares are obtainable but not in any event exceeding the amount paid up thereon plus dividends accrued to date of purchase plus customary brokerage.
- Conversion:** The holders of the Convertible Preferred Shares Series A may convert their shares at any time up to and including February 15, 1980 (subject to the right of redemption hereinbefore referred to) into common shares of Labatt upon the basis of one common share of Labatt (as presently constituted) for each Convertible Preferred Share Series A together with any stock dividends declared and/or issued prior to conversion.
- Subscription Rights:** The holders of the Convertible Preferred Shares Series A will be entitled to rank equally with the holders of the common shares of Labatt with respect to any subscription rights to purchase shares of Labatt or any subsidiary of Labatt issued on or before February 15, 1980.
- Additional Shares:** No other Preferred Shares ranking pari passu or in priority to the Preferred Shares may be issued without compliance with the restrictions pertaining to the issue of Preferred Shares set forth in paragraph 2(L) of the Schedule. There will be 4,000,000 Preferred Shares authorized and, if all shareholders of Ogilvie accept the Offer, a maximum of 3,073,756 of the said Preferred Shares (designated as Convertible Preferred Shares Series A) will be issued to the shareholders of Ogilvie. Labatt reserves the right to issue the remaining authorized and unissued Preferred Shares at any time in one or more series in the discretion of its directors.
- Voting Rights:** The holders of the Convertible Preferred Shares Series A will not as such be entitled to vote but will be entitled to one vote per share in the event that Labatt is in arrears in the aggregate for four quarterly dividends, whether or not consecutive.

- Legality:** In the opinion of Counsel, the Convertible Preferred Shares Series A will be investments in which the Canadian and British Insurance Companies Act states that a company registered under Part III thereof may, without availing itself for that purpose of the provisions of subsection (4) of Section 63 of the said Act, invest its funds.
- Listing:** Application will be made for listing the Convertible Preferred Shares Series A on the Montreal Stock Exchange and The Toronto Stock Exchange.
- Transfer Agent:** The Canada Trust Company, Halifax, Montreal, Toronto, Winnipeg, Calgary and Vancouver.
- Registrar:** The Royal Trust Company, Halifax, Montreal, Toronto, Winnipeg, Calgary and Vancouver.

The foregoing should be read in conjunction with the Schedule attached hereto.

Plan of Acquisition

Upon the Offer becoming binding and the acquisition of the Ogilvie common shares by Labatt, Ogilvie will become a subsidiary company of Labatt and a member of the Labatt group of companies. As a result of the acquisition, the management and resources of the diversified group of Labatt companies, including Ogilvie, will be further strengthened.

Labatt has for some time been in the process of broadening its operating base beyond its principal activity of a Canadian brewing operation to an international growth company engaged in the manufacture and sale of beverages, food and feed additives including materials required in their manufacture, pharmaceutical fine chemicals and other products with related technology. Inherent in these activities has been the establishment of a pool of diverse technical and managerial skills and an expanding research program dealing with agricultural products.

Ogilvie's operations in flour and cereals, grocery and baking products, starch and chemicals, feeds and dairy products will integrate well with the Labatt development effort and will provide a base of production and marketing expertise for the further implementation of both current and future programs.

Labatt will pay to Triarch Corporation Limited in consideration of the financial counsel it has rendered in the course of issuing the Convertible Preferred Shares Series A a fee of \$250,000.

Separately, for services rendered, Labatt will pay to a Soliciting Management Group and to a Soliciting Dealer Group engaged in the acquisition of the Ogilvie common shares fees as more fully set out in paragraph (ix) under the heading "Material Contracts".

Legal, auditing, printing and miscellaneous expenses related to the Plan of Acquisition, estimated to be about \$275,000, are to be borne by Labatt.

Material Change in Ogilvie

Labatt does not know of any information that indicates any material change in the financial position or prospects of Ogilvie since August 31, 1967 except that Labatt has been informed that:

(i) Arrangements have been made to dispose of the bakery business of Ogilvie in eastern Canada during February 1968. The resulting improvement in operating profit after income tax is estimated at \$750,000 on an annual basis;

(ii) As a result of depreciation recorded in the books in excess of that claimed for tax purposes in prior years, income taxes will be lower than normal during the current fiscal year and the following year. It is expected this tax reduction will amount to approximately \$1,000,000 of which the major portion applies to the current year;

(iii) Operating profit before income tax during the first quarter of the current fiscal year is up approximately 18% over the similar period last year;

(iv) The excess of quoted market value over cost of marketable securities declined by approximately \$1,500,000 from the end of August to mid-January, 1968.

Material Change in Labatt

Labatt does not know of any information that indicates any material change in the financial position or prospects of Labatt since April 30, 1967, except that profits for the six month period ending October 31, 1967 have increased by 16% over the corresponding period in 1966. The closing by General Brewing Corporation of its brewery at Salt Lake City, Utah will, in the opinion of Labatt, improve the earnings of General Brewing Corporation but on a sale of this plant an undetermined capital loss may be expected.

Market Price Range and Volume of Trading of Common Shares of Labatt and Ogilvie

The following is a summary showing the market price range in dollars per share and the volume of trading of the common shares of Labatt and Ogilvie on the Montreal and Toronto Stock Exchanges in the six month period preceding the date of the Offer:

<u>Month of</u>	Labatt (1)		
	<u>High</u>	<u>Low</u>	<u>Volume</u>
July, 1967.....	\$14 $\frac{3}{4}$	\$12 $\frac{9}{16}$	68,160
August.....	15	14 $\frac{1}{8}$	76,588
September.....	15 $\frac{3}{8}$	14 $\frac{1}{2}$	78,182
October.....	15 $\frac{3}{8}$	14	52,806
November.....	15 $\frac{1}{2}$	14	74,659
December.....	14 $\frac{7}{8}$	13	83,277
to January 15, 1968.....	15	14	30,366

<u>Month of</u>	Ogilvie		
	<u>High</u>	<u>Low</u>	<u>Volume</u>
July, 1967.....	\$13 $\frac{1}{2}$	\$12 $\frac{1}{2}$	28,911
August.....	13 $\frac{1}{2}$	12 $\frac{5}{8}$	35,013
September.....	13 $\frac{1}{4}$	12 $\frac{1}{8}$	26,424
October.....	12 $\frac{1}{4}$	10 $\frac{7}{8}$	38,768
November.....	14	11 $\frac{1}{8}$	74,906
December.....	14 $\frac{3}{8}$	13 $\frac{1}{8}$	68,521
to January 15, 1968.....	17 $\frac{3}{8}$	14 $\frac{1}{8}$	446,429

(1) Adjusted for 2 for 1 split October 16, 1967.

Dividend Record of Labatt

Labatt has paid dividends on its outstanding shares in respect of the seven years ended April 30, 1967 as follows: Common Shares (adjusted for 3 for 1 split October 2, 1961 and 2 for 1 split October 16, 1967).

<u>Year</u>	<u>Per Share</u>	<u>Total Amount</u>
1961.....	\$0.21 $\frac{2}{3}$	\$1,866,755
1962.....	0.22 $\frac{2}{3}$	1,959,536
1963.....	0.24	2,087,823
1964.....	0.28 $\frac{3}{4}$	2,503,000
1965.....	0.30	2,611,827
1966.....	0.32 $\frac{1}{2}$	2,829,479
1967.....	0.37 $\frac{1}{2}$	3,264,784

Effective with the dividend paid on October 15, 1967 the quarterly dividend of 12 $\frac{1}{2}$ ¢ was at the rate of 50¢ per share per annum.

The Company

The full corporate name of the Offeror is John Labatt Limited (herein called "Labatt") and the address of its Head Office and principal office is 150 Simcoe Street, London, Ontario. Labatt was incorporated under the laws of Canada by Letters Patent dated December 20, 1930. Supplementary Letters Patent have been issued to Labatt dated December 1, 1936, June 7, 1945, June 16, 1945, November 13, 1953,

September 13, 1960, October 2, 1961, September 14, 1966 and October 16, 1967. By-law Number 15 of Labatt's by-laws, increasing the authorized capital of Labatt by the creation of 4,000,000 Preferred Shares of the par value of \$18.00 each, issuable in series and 2,000,000 additional common shares without nominal or par value ranking pari passu in all respects with the existing 12,000,000 common shares of the capital stock of Labatt, has been duly enacted by the directors of Labatt but is subject to the approval by the shareholders of Labatt and the issuing of further Supplementary Letters Patent. Reference is made to the Schedule attached hereto for full particulars with respect to the Preferred Shares.

Description of Business

Labatt, a management holding company owning subsidiaries engaged principally in the brewing industry in Canada and, through a substantial interest in General Brewing Corporation, similarly engaged in the United States, was incorporated under a Dominion charter in 1930 and became a public company in 1945. This incorporation provided for the take-over of the assets and undertaking of a privately incorporated company which had been established in 1911. The 1911 company had developed from a small brewing operation in London, Ontario which began in 1828 and in which John Kinder Labatt acquired a half interest in 1847.

Labatt has expanded and strengthened its brewing operations through modernization, the building of new facilities and acquisitions with the result that it has become the fastest growing of the three major brewing companies in Canada. Since 1953, Labatt has grown from a strong regional base in central Canada to the point where it has eleven breweries from Newfoundland to British Columbia and a subsidiary brewing company serving the western area of the United States. In 1957, Labatt began a diversification program which has included wines, carbonated beverages, pharmaceuticals, feed and food additives and pharmaceutical fine chemicals. Labatt also participates in world-wide brewing research and marketing alliances.

Labatt's principal operating company is Labatt Breweries of Canada Limited. This wholly-owned subsidiary controls Labatt's brewing operations serving all provinces of Canada.

In 1958, Labatt enlarged its participation in the United States market beyond its export of domestic products through the acquisition of a substantial share interest in General Brewing Corporation, a California company with production facilities and marketing operations in the western United States.

In the international sphere, Labatt's wholly-owned subsidiary, Labatt International Limited, participates in foreign beer markets through its interest in SKOL International Limited. Technical services related to this operation are provided by Schwarz Services International Limited, another associate of Labatt.

Delmar Chemicals Limited, a manufacturer of pharmaceutical fine chemicals, was acquired in 1963.

In 1965, Labatt entered the wine industry with the acquisition of The Parkdale Wines Limited in association with two English vintners, Grants of St. James Limited and Showerings, Vine Products and Whiteways Limited. In 1966, Parkdale purchased the assets and goodwill of Grimsby Wines Limited and also established Normandie Wines Limited, in New Brunswick.

In 1967, Labatt sold its wholly-owned subsidiaries in the pharmaceutical field, BTI Products Limited (formerly known as Canada Duphar Limited), Stevenson, Turner and Boyce Limited (an English company) and McClelland Veterinary Supplies (Alberta) Ltd.

Business of Labatt Companies

The holdings of Labatt have become diversified in recent years but, as the following table indicates, the principal business of the subsidiaries is still concentrated in the brewing area:

CLASSIFICATION OF SALES FOR THE FISCAL YEAR ENDED APRIL 30, 1967

Beer	91.70%
Wine	1.42%
Pharmaceuticals	2.94%
Fine Chemicals	3.94%

Brewing Operations and Sales—Canada

Through a network of regional subsidiaries of the principal operating company, Labatt Breweries of Canada Limited, Labatt controls eleven breweries in seven provinces, producing twenty-eight brands of ale, beer and stout.

From its inception in London, Ontario in 1828, Labatt's operations were confined to the one plant until 1946, when the present Toronto brewing plant was acquired from Copeland Brewing Company Limited. In Ontario, Labatt has steadily expanded its production facilities from a total annual brewing capacity of 950,000 barrels in 1946 to the present 1,450,000 barrels.

In 1953, Labatt decided to direct its growth on a national basis and embarked on a program to acquire or construct production facilities with regional identification in the various provinces. One aspect of this program has been the acquisition of several long-established brewery operations which trace their histories to the early days of Canada's settlement.

The first step of this long-range plan was the acquisition in 1953 of Shea's Winnipeg Brewery Limited, an established Manitoba brewery which began operations in 1873. This company is now known as Labatt Manitoba Brewery (1966) Ltd.

In 1954, Labatt began construction of its present Montreal brewery at Ville La Salle. During the past ten years, four expansion phases at this plant have kept pace with the growth of Labatt's market in Quebec and the current annual capacity (1,300,000 barrels) is now over five times the production capacity of the brewery when it commenced operations in 1956. The Quebec subsidiary is known as La Brasserie Labatt Limitée.

In 1958, Lucky Lager Breweries Ltd., (now Labatt Breweries of British Columbia Limited) with plants in Victoria and New Westminster, British Columbia, was acquired. With this acquisition, Labatt gained a well-established company which had its origin in two pioneer breweries, Steinbergers of Victoria and Nelson's of New Westminster.

In 1960, the brewing facilities of The Saskatoon Brewing Company Limited were leased by Labatt's Saskatchewan Brewery Limited and subsequently purchased in 1966.

In 1962, Labatt constructed a brewery in Edmonton. This brewery, which is operated by Labatt's Alberta Brewery Limited, came into operation in 1964 and completed the initial program of establishing production facilities in all provinces in western Canada.

Also in 1962, Labatt entered the Newfoundland market with the acquisition of Bavarian Brewing Limited and its affiliated companies. These companies operate a brewery in St. John's and Coca Cola bottling plants in St. John's, Bishop's Falls and Corner Brook.

Labatt has long enjoyed a reputation for brewing excellence. One of its popular brands, India Pale Ale, dates back to 1867 when the English recipe for this ale was brought into production by John Labatt II. I.P.A. has won many of the highest awards for excellence throughout the world and has contributed to the fact that Labatt brands have won more awards than any other brewery in North America.

In the large ale markets of eastern Canada, sales of Labatt's popular 50 Ale are growing at a rapid rate. Already the best selling brand in Ontario, it has contributed significantly to Labatt's Ontario Breweries Limited becoming the largest brewer in that province and to the rapid expansion of Labatt's in Quebec.

Generally speaking, the growth in total beer sales is a function of population growth and per capita consumption, although price relative to other beverages, taxes and government regulations are also factors of considerable importance.

In particular, the rate of population growth of the 21 to 49 age group is of prime importance as it is in this age group that the consumption of beer is the highest. Population trends during the past few years have shown a steady increase in the proportion of the adult growth occurring in this segment of the population and this has resulted in a modest upward trend in per capita beer consumption over the past ten years. The

higher level of consumption and the general population growth have resulted in a growth rate for brewing products of about 4% per year.

Although the growth rate within the industry has been at a fairly moderate pace, there has been considerable variation in the results of the major brewers with Labatt's sales and market performance presenting an exceptionally favourable record. While Labatt's brewing acquisitions have contributed to the sales gain, expansion and a successful marketing program have been the significant factors in the Labatt growth record. Labatt's ability to increase its sales volume at a faster rate than the industry as a whole and hence increase its overall share of the market is illustrated in the following table:

<u>Calendar Year</u>	<u>Total Beer Sales in Canada*</u> (thousands of barrels)	<u>Labatt's Sales in Canada</u> (thousands of barrels)	<u>Labatt's share of the Canadian Market</u> (%)
1956.....	8,587	1,103	12.8
1957.....	8,894	1,139	12.8
1958.....	8,637	1,260	14.6
1959.....	9,272	1,559	16.8
1960.....	9,434	1,646	17.5
1961.....	9,613	1,754	18.3
1962.....	10,076	1,938	19.3
1963.....	10,369	2,120	20.5
1964.....	10,896	2,293	21.1
1965.....	11,162	2,386	21.4
1966.....	11,675	2,849	24.5
1967**.....	10,934	2,948	27.0

*These figures are reported by the Brewers Association of Canada and include sales of European beer imported into Quebec and Ontario.

**to November 30, 1967

Brewing Operations and Sales—United States

Labatt's export business is relatively small and is limited to the distribution of some of its popular brands in the United States and the Caribbean area. Labatt is currently selling several of its Canadian brands in twelve states and has approximately 5% of the imported beer market or 28% of the Canadian beer sold in the United States.

On acquisition of its interest in Lucky Lager Breweries Ltd. in 1958, Labatt acquired an interest in General Brewing Corporation (formerly Lucky Lager Brewing Company), San Francisco, California. Labatt's financial interest was increased in 1961 by acquisition of the controlling interest in Capital Estates, Inc. which owns a substantial share interest in General Brewing. This holding, together with previous and subsequent purchases of General Brewing stock by Labatt and its British Columbia subsidiary, significantly increased Labatt's interest in General Brewing.

General Brewing is one of the largest brewers in the western United States and has three brewing plants located in San Francisco, California, Salt Lake City, Utah (non-operating) and Vancouver, Washington.

Although some 60% of its production is marketed in California, General Brewing's marketing and distribution system extends into fourteen western states.

General Brewing has been experiencing higher costs and intensive competition from a number of national brewers in its market area. However, it is currently showing favourable progress.

International Brewing Operations

In 1958, Labatt joined Allied Breweries Limited of Great Britain in forming a research alliance for mutual assistance in developing advanced brewing technology.

Pripp Breweries of Sweden joined the alliance in 1961.

Schwarz Laboratories Inc. of Mount Vernon, New York was acquired by the alliance members in 1963 to market its brewing technology.

Labatt is a partner together with Allied, Pripp, Unibra of Belgium, Schwechat of Austria and S. C. C. of Portugal in SKOL International Limited, a Company formed to market SKOL INTERNATIONAL BEER on a world-wide basis.

The associates in SKOL International Limited have invested in breweries in Italy and Brazil in connection with the sale and distribution of the SKOL brand in these areas.

Since its inception, the brewing and distribution of SKOL have been steadily broadened and it is now being sold in 36 countries. In Canada, Labatt is currently brewing and distributing the SKOL brand in Ontario.

Labatt has also entered into an arrangement with Arthur Guinness Son & Company (Dublin) Limited of Great Britain whereby the Guinness affiliate in Canada has licensed Labatt to brew, distribute and sell in Canada the popular Guinness brand of stout.

Wine Operations

Labatt's acquisition in 1965 of a 60% interest in The Parkdale Wines Limited has complemented Labatt's production and marketing experience in the beverage industry. Also, as wine products have been steadily gaining in acceptance by Canadians, the Parkdale acquisition has brought Labatt into another industry with a favourable growth trend.

Parkdale operates a winery in Toronto and a vineyard in the Niagara Peninsula. Its products are marketed in most provinces across Canada.

In 1966, Parkdale acquired the assets, including two retail stores, of Grimsby Wines Limited.

Also in 1966, Parkdale expanded its wine operations through completion by its subsidiary, Normandie Wines Limited, of a new winery near Moncton, New Brunswick. The products of this plant, including wine made from European wine concentrates, are now marketed in various provinces across Canada.

Parkdale's sales in the latest fiscal year increased at a greater rate than the industry and represent almost 6% of the Canadian wine sold in Canada.

Fine Chemical Operations

In 1957, Labatt established a new department to market dried brewers' grain, dried yeast and food and feed additives. From this beginning, Labatt moved into the pharmaceutical fine chemical field with the acquisition of Delmar Chemicals Limited in 1963.

A small part of Labatt's profit has come from this operation but it is anticipated that expansion of Delmar's world-wide marketing program, together with product advances from its research and development effort, should result in a larger contribution to Labatt's future earnings.

At the present time, about 35% of Delmar's sales are directed to export markets and management is endeavouring to broaden its sales still further.

Research and Development

Labatt is currently spending about \$1,000,000 annually on research and development to support its various interests.

Outlook and Growth Prospects

During the next decade Labatt anticipates that there will be a significant increase in both the total and per capita consumption of beer based on the age structure of the population growth.

The 21 to 49 age group accounts for the greater part of the beer market and the following table indicates the anticipated changes that will occur within this age segment to the mid-1970's:

POPULATION AND PROJECTED POPULATION IN THE 21 TO 49 AGE GROUP IN CANADA: 1961-1976

	<u>Population</u>	<u>Projected Population</u>	<u>Increase</u>
1961.....	7,070,000		
1966.....	7,578,000		7.2%
1971.....		8,453,000	11.5%
1976.....		9,468,000	12.6%

Labatt has made steady gains in its share of the market in recent years and it is anticipated that still further gains may be made as a result of greater penetration in its older market areas in central Canada, together with gains in areas into which Labatt has expanded.

Employment and Labour Relations

At the present time Labatt employs approximately 2,900 persons. Labatt has enjoyed uniformly favourable relations with its employees for many years and its operations have been affected only by industry-wide labour problems.

Share Control of Labatt

In April 1967, a new Ontario holding company, Jonlab Investments Limited, together with Brazilian Light and Power Company, Limited and Investors Mutual of Canada Ltd., purchased the 1,700,000 Labatt shares (equivalent now to 3,400,000 shares following the recent stock split) held by the Jos. Schlitz Brewing Company of Milwaukee, Wisconsin. The repatriation of these shares achieved by this purchase brought to a conclusion any uncertainty about the control of Labatt.

Description of Property

The following are the locations and general character of the principal properties, including buildings and plants of Labatt and its subsidiaries and approximate annual capacities:

- (a) St. John's, Newfoundland: Brewery (94,000 barrels), Soft Drink and Bottling Plant.
- (b) Bishop's Falls, Newfoundland: Soft Drink Bottling Plant.
- (c) Corner Brook, Newfoundland: Soft Drink Bottling Plant.
- (d) Scouduc, New Brunswick: Winery (125,000 gallons).
- (e) Ville La Salle, Quebec: Brewery (1,300,000 barrels), Chemical Plant.
- (f) Toronto, Ontario: Brewery (150,000 barrels), Winery (500,000 gallons).
- (g) Winona, Ontario: Vineyard.
- (h) Putnam, Ontario: Research Farm.
- (i) London, Ontario: Head Office Building and Brewery (1,300,000 barrels).
- (j) Winnipeg, Manitoba: Brewery (290,000 barrels), Brewery (45,000 barrels) and Bottling Plant.

- (k) St. Boniface, Manitoba: Brewery (86,000 barrels).
- (l) Saskatoon, Saskatchewan: Brewery (145,000 barrels).
- (m) Edmonton, Alberta: Brewery (150,000 barrels).
- (n) New Westminster, British Columbia: Brewery (300,000 barrels).
- (o) Vancouver, British Columbia: Office and Warehouse.
- (p) Victoria, British Columbia: Brewery (110,000 barrels).

Of the above properties, the winery at Toronto, the brewery at Winnipeg (290,000 barrels) and the brewery at Edmonton are held on leases particulars of which are as follows:

- (i) Toronto: The winery is leased for 20 years from the first day of April, 1965 from Park Corporation Limited.
- (ii) Winnipeg: Brewery leased from The Great-West Life Assurance Company which lease includes the right to renew from time to time until January 1, 1973.
- (iii) Edmonton: The Brewery is occupied by Labatt's Alberta Brewery Limited under a premises lease expiring March 30, 1989. Title to this property is subject to a head lease expiring March 31, 1989 which was assigned to The Manufacturers Life Insurance Company. When the said head lease expires, title to the subject property will revert to Labatt's Alberta Brewery Limited.

In addition to the foregoing, General Brewing Corporation has the following principal properties:

San Francisco, California: Head Office and Brewery (1,400,000 barrels).

Salt Lake City, Utah: Brewery (500,000 barrels) non-operating.

Vancouver, Washington: Brewery (300,000 barrels).

In addition, Labatt owns approximately 34 acres of vacant industrial land in the Township of Etobicoke, County of York, situated on Highway 401 in Metropolitan Toronto suitable for expansion purposes. With the exception of the winery at Toronto (Item (f)), items (e), (f), (h) and (i) and the Etobicoke land owned by Labatt are subject to the security of the Deed of Trust and Mortgage securing the debentures referred to under the heading "Share and Loan Capital Structure" appearing below.

The production capacity of the breweries, wineries and soft drink bottling plants are presently sufficient for Labatt's purposes with the breweries operating at approximately 85% of rated capacity. Labatt is presently planning the early construction of a new brewery in Metropolitan Toronto which will have an initial annual capacity of approximately 520,000 barrels. In addition, further planning envisages the construction of a new brewery in Winnipeg to be available prior to the expiration of the lease with The Great-West Life Assurance Company of the present brewery or any extension thereof. The wineries are operating at near full capacity and increased capacity can be economically added to suit market demands. The existing and planned facilities in all areas are deemed to be suitable and adequate to meet presently projected requirements of Labatt.

In addition, Labatt owns sales or distributing facilities in Hamilton, Ontario and in the Province of Quebec at Petite Rivière, Valleyfield, Val-d'Or, Sherbrooke, Granby, Shawinigan, Hull, Chicoutimi, Joliette, Rouyn, Hauterive, Rivière-du-Loup, Matane, Ville de Duberger and Ste-Agathe-des-Monts.

Share and Loan Capital Structure

(i) The share and loan capital of Labatt is as follows:

LONG-TERM DEBT:	<u>Amount Authorized</u>	<u>Amount Outstanding October 31, 1967</u>	<u>Amount Outstanding December 31, 1967</u>
4% Sinking Fund Debentures, Series A, to mature March 1, 1975 (Sinking Fund payments to retire \$425,000 per annum)	\$4,250,000	\$3,343,000	\$3,193,000
5½% Sinking Fund Debentures, Series B, to mature January 2, 1979 (Sinking Fund payments to retire \$250,000 per annum)	5,000,000	2,694,500	2,694,500
5½% Serial Debentures, Series C, to mature in equal annual instal- ments of \$275,000 each on May 15, 1968 to 1971 inclusive.	2,750,000	1,100,000	1,100,000
5¾% Sinking Fund Debentures, Series C, to mature May 15, 1981 (Sinking Fund payments to retire \$75,000 per annum in each of the years 1968 to 1971 inclusive and \$350,000 per annum in each of the years 1972 to 1980 inclusive)	4,250,000	3,800,000	3,764,000
5¾% Sinking Fund Debentures, Series D, to mature June 15, 1987 (Purchase Fund of \$150,000 per annum in each of the years 1968 to 1972 inclusive and Sinking Fund payments to retire \$400,000 per annum in each of the years 1973 to 1982 inclusive and \$620,000 per annum in each of the years 1983 to 1986 inclusive)	8,000,000	7,920,000	7,850,000
5¾% Sinking Fund Debentures, Series E, to mature October 1, 1989 (Sinking Fund payments to retire \$100,000 per annum in each of the years 1969 to 1974 inclusive and \$250,000 per annum in each of the years 1975 to 1984 inclusive and \$380,000 in each of the years 1985 to 1988 inclusive)	5,000,000	5,000,000	5,000,000
6⅝% Sinking Fund Debentures, Series F, to mature April 15, 1992 (Sinking Fund payments to retire \$100,000 per annum in each of the years 1972 to 1977 inclusive and \$300,000 per annum in each of the years 1978 to 1987 inclusive and \$480,000 per annum in each of the years 1988 to 1991 inclusive)	6,000,000	6,000,000	6,000,000

CAPITAL STOCK:	<u>Amount Authorized</u>	<u>Amount Outstanding October 31, 1967</u>	<u>Amount Outstanding December 31, 1967</u>
Common Shares without nominal or par value	12,000,000	8,706,090	8,706,090*

(ii) The loan capital of each Labatt subsidiary (other than loan capital owned by Labatt or its wholly owned subsidiaries) whose financial statements are hereinafter set out on a consolidated basis is as follows:

	<u>Designation of Security</u>	<u>Amount out- standing October 31, 1967</u>	<u>Amount out- standing December 31, 1967</u>
Mall Building Company Limited	Deferred rent	\$543,048	\$539,355
The Parkdale Wines Limited	Advance—from minority shareholders	373,000	373,000
Normandie Wines Limited	Mortgage	36,805	36,805
		<u>\$952,853</u>	<u>\$949,160</u>

(iii) The aggregate amount of the minority interest in the common shares and surplus of all Labatt subsidiaries whose financial statements are hereinafter set out on a consolidated basis is as follows:

Minority interest October 31, 1967				
	<u>%</u>	<u>Common share capital</u>	<u>Surplus</u>	<u>Total</u>
The Kiewit Brewing Company Limited.....	40.00	\$ 40,200	\$ 160,165	\$ 200,365
Pelissier's Brewery Limited.....	40.00	60,000	46,401	106,401
Labatt Breweries of British Columbia Limited.....	0.25	3,300	44,384	47,684
The Parkdale Wines Limited.....	40.00	40,000	871,572	911,572
Capital Estates, Inc.....	38.67	516,303	3,914,549	4,430,852
		<u>\$ 659,803</u>	<u>\$ 5,037,071</u>	<u>\$ 5,696,874</u>

(iv) The aggregate amount of the minority interest in the common shares and surplus of the subsidiary (including the minority interest of Capital Estates, Inc. in such subsidiary) whose financial statements are not included in the consolidated financial statements hereinafter set out, is as follows:

Minority interest April 30, 1967				
	<u>%</u>	<u>Common share capital</u>	<u>Surplus</u>	<u>Total</u>
General Brewing Corporation.....	54.74	<u>\$1,707,979</u>	<u>\$11,304,320</u>	<u>\$13,012,299</u>

Reference is made to note 2 accompanying the financial statements.

*Of the said Common Shares 8,688,590 are issued and outstanding as fully-paid and non-assessable and 17,500 shares are partly-paid.

It is the intention of the Company to apply for Supplementary Letters Patent increasing the authorized capital by the creation of 4,000,000 Preferred Shares of the par value of \$18.00 each, issuable in series and 2,000,000 additional common shares. Reference is made to the Schedule attached to and forming part hereof for full particulars with respect to the preference shares and common shares.

Pending Legal Proceedings

The only pending legal proceeding material to Labatt to which Labatt or any of Labatt's subsidiaries are parties or to which any of their property is subject, other than claims in the ordinary course of business, is an action for infringement of Canadian Patent number 660724, together with a claim for an injunction and unstated damages, commenced September 7, 1967 in the Exchequer Court of Canada by Hoffman—La Roche Limited as plaintiff against Delmar Chemicals Limited as defendant. Delmar is fully defending this action.

Directors and Officers

The names and home addresses in full of the directors and officers of Labatt and the positions and offices held by each of them respectively and their respective principal occupations are:

<u>Name and Address</u>	<u>Office</u>	<u>Principal Occupation</u>
WILFRID JOHN BORRIE..... 902 - 1025 Gilford Street, Vancouver 5, British Columbia.	Director.....	Chairman of the Board, Pemberton Securities Limited
BRUCE GILBANK BRIGHTON..... 33 Hunt Village Crescent, London, Ontario.	Vice-President and Treasurer.....	Officer, John Labatt Limited

<u>Name and Address</u>	<u>Office</u>	<u>Principal Occupation</u>
JOSEPH WILLIAM CARSON, F.C.A. 1069 Lombardo Avenue, London, Ontario.	Director, Vice-President, Finance and Corporate Planning	Officer, John Labatt Limited
*JOHN BRUCE CRONYN 21 Doncaster Avenue, London, Ontario.	Director, Senior Executive Vice-President	Officer, John Labatt Limited
HON. LOUIS PHILIPPE GELINAS. 3980 Côte des Neiges Road, Apartment A-54, Montreal 25, Quebec.	Director	Consultant to Geoffrion, Robert and Gélinas Co., member of the Canadian Senate
EDWIN ALAN GOODMAN, Q.C. 402 Glenayr Street, Toronto, Ontario.	Director	Partner, Goodman and Goodman
*ALEXANDER SIMPSON GRAYDON. 407 The Kingsway, Islington, Ontario.	Director	President, Parham Investments Limited
*NORMAN EDGAR HARDY 4 Linksgate Road, London, Ontario.	Director, Executive Vice-President	Officer, John Labatt Limited
JOHN DAVID HARRISON, Q.C. 281 Commissioners Road, East, London, Ontario.	Director	Partner, Harrison, Elwood, Gregory, Littlejohn & Fleming
PAUL JAMES HENDERSON 436 Lawson Road, London, Ontario.	Brewery Group Vice-President, ... Marketing	Officer, John Labatt Limited
JOHN WILLIAM HEROLD R. R. #4, Komoka, Ontario.	Brewery Group Vice-President, ... Controller	Officer, John Labatt Limited
EDGAR LAWRIE HICKMAN 127 Rennie's Mill Road, St. John's, Newfoundland.	Director	President, A. E. Hickman Co. Ltd.
THOMAS MULVEY KIRKWOOD 563 Lakeshore Road, Beaconsfield, Quebec.	Brewery Group Vice-President, ... Eastern Canada Region	Officer, John Labatt Limited
DEAN CARSON KITTS 141 Locust Street, St. Thomas, Ontario.	Corporate Counsel and Assistant Secretary	Officer, John Labatt Limited
JOHN HON LEE 9 Mountsfield Drive, London, Ontario.	Assistant Treasurer	Officer, John Labatt Limited
LLOYD BATEMAN LEEMING 14 Rogerswood Court, Clarkson, Ontario.	Brewery Group Vice-President, ... Central Canada Region	Officer, John Labatt Limited
ROBERT FRANKLIN LEWARNE 62 Kingspark Crescent, London, Ontario.	Brewery Group Vice-President, ... International	Officer, John Labatt Limited

<u>Name and Address</u>	<u>Office</u>	<u>Principal Occupation</u>
ALEXANDER JOHN MACINTOSH, Q.C..... 231 Strathallan Wood, Toronto 12, Ontario.	Director.....	Partner, Blake, Cassels & Graydon
WILLIAM EDWARD MCBRIDE..... 209 Hunt Club Drive, London, Ontario.	Vice-President, Personnel.....	Officer, John Labatt Limited
JOHN EDWARD MCCAMUS..... 37 Normandy Gardens, London, Ontario.	Assistant Treasurer.....	Officer, John Labatt Limited
DONALD GORDON MCGILL..... 53 Oak Street, River Heights, Winnipeg, Manitoba.	Brewery Group Vice-President,.... Western Canada Region	Officer, John Labatt Limited
*JOHN HENDERSON MOORE, F.C.A..... Dalmagary, Townline Road, R. R. #3, London, Ontario.	Chairman of the Board,..... Director, President	Officer, John Labatt Limited
JOHN WHITRIDGE MURRAY..... 394 Southcrest Drive, London, Ontario.	Vice-President, Administration....	Officer, John Labatt Limited
HERBERT JOHN O'CONNELL..... 2801 Hill Park Circle, Montreal, Quebec.	Director.....	Chairman of the Board, H. J. O'Connell Limited
KENNETH ALEC POWELL..... 221 Park Boulevard, Winnipeg 9, Manitoba.	Director.....	President, K. A. Powell Canada (1966) Ltd.
SIR DEREK WILBRAHAM PRITCHARD..... Haddon Hall, West Haddon (near Rugby), North Hampshire, England.	Director.....	Vice-Chairman of the Board, Allied Breweries Limited
WALLACE FOSTER READ..... 440 Wonderland Sideroad, London, Ontario.	Brewery Group Vice-President,.... Production	Officer, John Labatt Limited
WILLIAM MOORE SMYTH..... 113 Bloomfield Drive, London, Ontario.	Secretary.....	Officer, John Labatt Limited
*JOHN ALLYN TAYLOR..... 1117 The Parkway, London, Ontario.	Director.....	President, Canada Trust—Huron & Erie
*COL. DOUGLAS BLACK WELDON..... R. R. #2, London, Ontario.	Director.....	Honorary Chairman, Midland-Osler Securities Limited
GERALD EINAR WILSON..... 1649 Gloucester Road, London, Ontario.	Vice-President, Engineering.....	Officer, John Labatt Limited

*Member of the Executive Committee

The principal occupations of the directors and officers within the five preceding years were as shown except for John Hon Lee, Bruce Gilbank Brighton, Paul James Henderson, Thomas Mulvey Kirkwood, John Edward McCamus, John Whitridge Murray, Wallace Foster Read, William Moore Smyth and Gerald Einar Wilson who were previously senior employees of Labatt, John William Herold who was previously a senior employee of Labatt and prior thereto Controller of Kayser-Roth of Canada Limited, Dean Carson Kitts who was previously a senior employee of Labatt and prior thereto was an employee of the firm of Cavanagh & Norman, William Edward McBride who was previously a senior employee of Labatt and prior thereto Manager, Union Relations, Canadian Westinghouse Co. Ltd. and Col. Douglas Black Weldon who was previously Chairman of the Board, Midland Securities Corporation Ltd.

Remuneration of Directors and Senior Officers

(a) The aggregate direct remuneration paid by Labatt and its subsidiaries to directors as such during the last financial year ended April 30, 1967 was \$39,125 and to the senior officers \$644,551. The aggregate direct remuneration paid or payable for the period from April 30, 1967 to December 31, 1967 to such directors amounted to \$26,875 and to such senior officers to \$548,362.

(b) The estimated aggregate cost to Labatt and its subsidiaries in the last completed financial year of all pension benefits proposed to be paid by Labatt and its subsidiaries, directly or indirectly, to the directors and senior officers of Labatt under any normal pension plan in the event of retirement at normal retirement age, amounted to \$29,500.

(c) Labatt has agreements with certain senior officers providing for them to continue as consultants following their retirement from active executive responsibilities together with non-competition agreements from such officers. The maximum annual requirements for the remuneration of such officers or their widows on such basis would be less than \$26,500 per year after giving effect to the application of funded pension benefits. It is not practicable to assess the total possible remuneration payments which might be payable under such agreements and no amount has been set aside or accrued with respect thereto.

Options to Purchase Securities

Labatt, pursuant to the provisions of By-law Number 11, has established the Labatt Employee Share Purchase Plan, the Labatt Issued Share Option Plan and the Labatt Treasury Share Option Plan for the benefit of all employees of Labatt and its subsidiaries.

The Labatt Employee Share Purchase Plan provides for the purchase by employees from Labatt of unissued common shares. The employee may proceed under the Plan by payroll deduction to pay for any shares to be acquired and no shares are issued to any employee except as fully paid shares as a result of the application of the payroll deductions at the time of acquisition. The price to be paid for such shares is the lesser of the market price at the time of any individual employee commencing his payroll deduction savings or the market price at the date of payment. 100,000 unissued shares of Labatt have been reserved for this Plan and for the Labatt Treasury Share Option Plan.

As at December 31, 1967, the undernoted persons have elected to purchase a total of 42,562 of the said shares with a completion date for such purchase being February 28, 1969:

(a) Senior officers of subsidiaries as a group.....	4,512 shares
(b) Other employees of Labatt and its subsidiaries.....	38,050 shares
	<u>42,562 shares</u>

The Labatt Issued Share Option Plan authorizes the provision by Labatt of the lesser of the sum of \$1,000,000 or the sum required to purchase 100,000 common shares in the market, or by private contract, to be available for acquisition by employees under the Plan. The Plan provides that such shares may be purchased by the Trustees of the Plan and thereafter options given to employees to acquire the shares, either by exercising their option rateably over a ten year period at the average price at which such shares were purchased, or by exercising their option at any one time with respect to all shares covered by such option with

payment therefor to be made rateably over the remaining portion of the ten year period from the date of granting the option, subject to payment of interest on the unpaid portion of the purchase price to the Trustees of the Plan. Ownership of such shares may only be acquired rateably over the balance of the ten year term of the option remaining at the time of the exercise thereof.

As at December 31, 1967, the Trustees of the Plan had acquired 34,000 shares at an average price of \$14.50 per share and, as at that date, options with respect to 33,500 of such shares had been granted and with respect thereto employees had elected to exercise their option on the deferred payment plan as outlined above with respect to 6,200 shares. The particulars with respect to the 33,500 shares are as follows:

(i) Options granted to Senior Officers of Labatt.....	11,500 shares
(ii) Options granted to Senior Officers of subsidiaries.....	15,000 shares
(iii) Options granted to other employees.....	7,000 shares
	<u>33,500 shares</u>

No action has been taken to implement the Labatt Treasury Share Option Plan.

Principal Holders of Securities

(a) As of December 31, 1967, no person or company owns of record, or is known by Labatt to own beneficially, directly or indirectly, more than 10% of the common shares of Labatt, other than Brazilian Light and Power Company, Limited, 25 King Street West, Toronto 1, Ontario, which beneficially owned, directly or indirectly, 2,020,000 common shares of Labatt, representing 23.20% of the outstanding common shares of Labatt.

(b) As of December 31, 1967, the directors and senior officers of Labatt, as a group beneficially owned, directly or indirectly, 182,890 common shares of Labatt representing 2.10% of the outstanding common shares of Labatt. In addition, 1,130 common shares of General Brewing Corporation and 6,925 common shares of Capital Estates, Inc., both of which are subsidiaries of Labatt, were beneficially owned by directors and senior officers of Labatt representing in each case less than 1% of outstanding shares.

(c) In the event that all issued common shares of Ogilvie are acquired by Labatt and in the event of the conversion of all Convertible Preferred Shares Series A issued in connection therewith into common shares of Labatt, the percentage ownership of Brazilian Light and Power Company, Limited would be reduced to 17.15% and the percentage ownership of the directors and senior officers of Labatt as a group would be reduced to 1.55% on the basis of beneficial ownership as at December 31, 1967.

Details of Financial Arrangements for Cash Payment

Labatt, from its own resources, will provide the cash payment required in connection with the Offer. The Canada Trust Company, named as the Exchange Agent with respect to the Offer, has been provided with an irrevocable letter of credit from the Canadian Imperial Bank of Commerce guaranteeing that the required funds are available for the cash payment.

Shareholders of Ogilvie

No securities in the capital stock of Ogilvie are beneficially owned, directly or indirectly, by Labatt or an associate of Labatt.

No securities of Ogilvie are beneficially owned, directly or indirectly, by a director or senior officer of Labatt or their associates other than The Hon. Louis Philippe Gélinas (a director of Labatt) and his associates who beneficially own, directly or indirectly, 500 shares of Ogilvie.

Shareholders of Labatt

The directors and senior officers of Labatt have no knowledge of any person or company who beneficially owns, directly or indirectly, equity shares of Labatt carrying more than 10% of the voting rights attached to all equity shares of Labatt for the time being outstanding and who, in addition, beneficially own, directly or indirectly, any securities of Ogilvie.

Trading in Equity Shares of Ogilvie

During the six-month period preceding the date of the Offer, no equity shares of Ogilvie have been traded by Labatt, an associate of Labatt, a director or senior officer of Labatt or of their associates and, where known to the directors or senior officers of Labatt, by a person or company who beneficially owns, directly or indirectly, equity shares of Labatt carrying more than 10% of the voting rights attached to all equity shares of Labatt for the time being outstanding.

Arrangement with Directors or Senior Officers of Ogilvie

No arrangement or agreement has been made or is proposed to be made between Labatt and any of the directors or senior officers of Ogilvie, nor is any payment or other benefit proposed to be made or given by way of compensation for loss of office or as to their remaining in or retiring from office if the Offer becomes binding on Labatt.

Labatt Directors' Approval

This circular was presented to a meeting of the board of directors of Labatt held on January 15, 1968 and the contents hereof have been approved and its delivery authorized by the directors of Labatt.

Auditors, Transfer Agents and Registrars

The auditors of Labatt are Messrs. Clarkson, Gordon & Co., Chartered Accountants, 291 Dundas Street, London, Ontario.

The transfer agents for Labatt common shares are The Canada Trust Company, Toronto and Winnipeg; The Royal Trust Company, Montreal, Vancouver and Halifax; Bank of Montreal Trust Company, New York, U.S.A.

The registrars for Labatt common shares are The Royal Trust Company, Toronto, Winnipeg and Halifax; The Bankers' Trust Company, Montreal; The Canada Trust Company, Vancouver; Bank of Montreal Trust Company, New York, U.S.A.

As of February 1, 1968 it is expected that the transfer agent for Labatt common shares will be The Canada Trust Company, Halifax, Montreal, Toronto, Winnipeg, Calgary and Vancouver and the Canadian Bank of Commerce Trust Company in New York, U.S.A. and the registrar will be The Royal Trust Company in all such cities except New York where the registrar will continue to be the Bank of Montreal Trust Company. The transfer agent for the Convertible Preferred Shares Series A to be created and issued will be The Canada Trust Company, Halifax, Montreal, Toronto, Winnipeg, Calgary and Vancouver and the registrar for the said Convertible Preferred Shares Series A will be The Royal Trust Company in each such city.

Material Contracts

The following are the particulars of every material contract entered into by Labatt (including its subsidiaries) within the two years preceding the date hereof, in addition to contracts in the ordinary course of business, Labatt Employee Share Purchase Plans referred to under the heading "Options to Purchase Securities" and the Offer:

(i) On December 29, 1966 the purchase of the minority interest held by BNA Holdings Limited in Labatt Duphar Limited for \$140,000;

(ii) A contract dated March 30, 1966 with E.G.M. Cape & Co. (1956) Ltd. for a bottle shop and warehouse extension at Ville La Salle, Quebec at a contract price of \$619,626;

(iii) The sale by General Brewing Corporation of its Azusa brewery to Miller Brewing Co. completed in April, 1966 for \$8,000,000 in cash;

(iv) A contract to purchase the assets and goodwill of Grimsby Wines Limited dated April 21, 1966 for a total consideration of \$325,000;

(v) A contract dated May 6, 1966 with J.L.E. Price & Co. Ltd. for a bottling plant and offices at St. John's, Newfoundland at a contract price of \$662,275;

(vi) A contract for the purchase as of June 30, 1966 of the fixed assets of The Saskatoon Brewing Company Limited for \$1,915,279;

(vii) A contract dated October 27, 1967 for the sale of shares and debt of McClelland Veterinary Supplies (Alberta) Ltd., BTI Products Limited and Stevenson, Turner and Boyce Limited (an English company) to Bristol Laboratories of Canada Limited and Bristol-Myers Company for a cash consideration of \$2,692,491;

(viii) By letter agreement dated as of November 1, 1967, Labatt retained Triarch Corporation Limited as financial counsel to advise with respect to the terms and provisions necessarily applicable to the proposed issue of shares of the Capital Stock of Labatt and the marketability thereof in the course of issuing the Convertible Preferred Shares Series A and agreed to pay to Triarch Corporation Limited a fee of \$250,000;

(ix) By letter agreement dated as of January 16, 1968, Labatt engaged a Soliciting Management Group headed by McLeod, Young, Weir & Company Limited for an overall fee of \$40,000 to form a Soliciting Dealer Group to procure acceptances of the Offer and Labatt has agreed to pay to each member of the Soliciting Dealer Group, in respect of acceptances procured through such member, a fee of $16\frac{3}{4}\%$ with respect to each common share of Ogilvie deposited and acquired by Labatt pursuant to the said Offer subject to a minimum fee of \$10.00 and a maximum fee of \$1,000 with respect to any single beneficial owner of Ogilvie common shares;

(x) Numerous contracts for replacement and expansion of plant and equipment at various locations individually exceeding in amount the sum of \$100,000 and aggregating approximately \$3,500,000.

Copies of such agreements may be inspected at the head office of Labatt during ordinary business hours during the Offering Time.

**JOHN LABA
and subsidia
CONSOLIDATED
April 30, 1967 an**

Assets

	<u>April 30, 1967</u>	<u>October 31, 1967 (unaudited)</u>
Current:		
Cash.....	\$ 1,690,511	\$ 133,389
Marketable securities at cost plus accrued interest which is approximate market value.....	7,586,469	8,159,239
Accounts receivable less allowances for doubtful accounts.....	10,200,978	9,031,711
Amount receivable on sale of certain subsidiary companies (note 1).....		2,692,491
Inventories (note 3).....	16,200,266	14,646,839
Prepaid expenses.....	1,880,094	2,071,098
	<u>37,558,318</u>	<u>36,734,767</u>
Refundable taxes.....	<u>458,031</u>	<u>457,118</u>
Investments and other assets:		
Investment in General Brewing Corporation (note 2).....	14,621,913	14,503,048
Investment in other associated companies at cost.....	264,349	482,953
Mortgages, loans and advances—less allowance for losses.....	4,374,151	4,624,331
Due from trustees and employees under share purchase and/or option plans (note 6).....	72,563	562,298
	<u>19,332,976</u>	<u>20,172,630</u>
Fixed at cost (note 1):		
Land.....	4,444,721	4,377,874
Plant and equipment.....	66,663,324	69,249,673
	71,108,045	73,627,547
Less accumulated depreciation.....	32,541,148	33,920,663
	<u>38,566,897</u>	<u>39,706,884</u>
Store licences and trademarks (note 1).....	1,303,223	1,303,223
	<u>\$97,219,445</u>	<u>\$98,374,622</u>

The attached "Notes to the Consolidated Financial

T LIMITED
y companies
BALANCE SHEETS
October 31, 1967

	<u>Liabilities</u>	
	April 30, 1967	October 31, 1967 (unaudited)
Current:		
Accounts payable and accrued charges.....	\$ 7,576,793	\$ 6,888,146
Taxes payable.....	6,827,999	6,491,008
Debenture principal due within one year.....	975,000	788,000
	<u>15,379,792</u>	<u>14,167,154</u>
Deferred income taxes—net (note 4).....	445,000	708,000
Debentures payable and other deferred liabilities (note 5).....	<u>30,341,881</u>	<u>30,022,353</u>
Minority interest in subsidiary companies.....	<u>5,870,966</u>	<u>5,696,874</u>
Capital and retained earnings:		
Capital (note 6)—		
Authorized:		
12,000,000 common shares without par value		
(6,000,000 at April 30, 1967)		
Issued:		
8,706,090 shares (4,353,045 at April 30, 1967).....	10,145,235	10,145,235
Retained earnings (statement 2).....	<u>35,036,571</u>	<u>37,635,006</u>
	<u>45,181,806</u>	<u>47,780,241</u>
Approved on behalf of the Board		
(Signed) J. H. MOORE, Director		
(Signed) JOHN B. CRONYN, Director		
	<u>\$97,219,445</u>	<u>\$98,374,622</u>

Statements" should be read together with this statement.

JOHN LABATT LIMITED
and subsidiary companies

Notes to the Consolidated Financial Statements

1. PRINCIPLES OF CONSOLIDATION

Included in the consolidated balance sheets are the accounts of all subsidiaries except as follows: at both April 30, 1967 and at October 31, 1967 the accounts of General Brewing Corporation are excluded for the reason set out in note 2; at October 31, 1967 the accounts of certain other subsidiaries are also excluded because they were sold as of that date, the amount receivable from the sale being shown as a current asset.

The consolidated statement of earnings and retained earnings includes the accounts of all subsidiaries except General Brewing Corporation (see note 2). Dividends were received from that company in the fiscal years 1963, 1964 and 1965; the dividends received in 1963 and 1964 are included in net earnings; the dividend received in 1965 was applied in reduction of the cost of the investment as explained in note 2. While the operating results of the subsidiaries which were sold at October 31, 1967, are included, the amounts are not material and such sale will not have any adverse effect on future consolidated earnings. The results of operations of subsidiaries acquired during the five and a half year period are included only from date of acquisition.

Where the purchase price of acquired subsidiaries has exceeded the net book value of the underlying assets, the difference has been assigned to fixed assets to the extent that depreciated values as appraised by Canadian Appraisal Company Limited (or General Appraisal Limited in the case of one company) support such values, any balances being written off to consolidated retained earnings except in the case of The Parkdale Wines Limited where such balance (\$1,116,710) has been attributed to "store licences and trademarks". In total the amount of the excess purchase price assigned to fixed assets is approximately \$4,500,000, all of which is subject to annual depreciation. The company's policy is to carry store licences and trademarks at cost without amortization.

Assets and liabilities of subsidiaries outside Canada have been converted to Canadian dollars at rates of exchange in effect at April 30, 1967 and October 31, 1967.

2. GENERAL BREWING CORPORATION

Since 1963 the company has had control of a majority of the voting shares of General Brewing Corporation (a United States company) but the company's equity interest is only approximately 45%. Accordingly its accounts have not been consolidated and the investment is shown as a separate item in the consolidated balance sheets at both April 30, 1967 and October 31, 1967. Similarly the company's pro-rata share of the annual profits or losses are not reflected in the consolidated statement of earnings, although as indicated in note 1, dividends received in 1963 and 1964 are included in the consolidated earnings of those years. A dividend received in the fiscal year 1965 was applied in reduction of the cost of the investment since General Brewing Corporation incurred a loss in the year of payment.

The major portion of the company's interest in General Brewing Corporation is held in two subsidiary companies and is carried at effective cost based on the approximate market value of the shares at the date of acquisition of control of the two subsidiary companies, with subsequent purchases at cost. The carrying value of the investment at April 30, 1967, the date of the latest fiscal year-end, was approximately equal to the equity in the book value of the underlying net assets as shown by the accounts of the subsidiary.

Set out below is a summary of the company's share of the annual net profits or losses of General Brewing Corporation from January 1, 1962 to October 31, 1967.

<u>Year ended</u>	<u>Pro rata share of profit or (loss)</u>	<u>Dividends included in income (note b)</u>	<u>Profit or (loss) not reflected in consolidated income</u>
December 31, 1962.....	\$ 644,790	\$453,631	\$ 191,159
1963.....	552,524	456,308	96,216
1964.....	(463,117)		(463,117)
1965.....	(1,113,740)		(1,113,740)
1966 (note c).....	232,042		232,042
April 30, 1967 (4 months) (note d).....	(64,037)		(64,037)
October 31, 1967 (6 months).....	170,065		170,065
	<u>\$ (41,473)</u>	<u>\$ 909,939</u>	<u>\$ (951,412)</u>

STATEMENT OF CONSOLIDATED EARNING

	<u>1963</u>	<u>1964</u>
Earnings:		
Sales less excise and sales taxes.....	\$63,858,342	\$73,299,340
Costs and expenses excluding depreciation, interest on long-term debt and income taxes.....	<u>52,240,657</u>	<u>60,715,265</u>
	11,617,685	12,584,075
Investment income—		
General Brewing Corporation (note 2).....	453,631	456,308
Other (net).....	<u>421,956</u>	<u>401,514</u>
	12,493,272	13,441,897
Depreciation (note 1).....	2,498,959	2,649,735
Interest on long-term debt.....	<u>1,206,415</u>	<u>1,257,226</u>
	3,705,374	3,906,961
Earnings before income taxes and minority shareholders' interest	<u>8,787,898</u>	<u>9,534,936</u>
Income taxes (note 4).....	4,269,500	4,434,500
Minority shareholders' interest.....	<u>167,615</u>	<u>94,624</u>
	4,437,115	4,529,124
Net earnings for period.....	<u>\$ 4,350,783</u>	<u>\$ 5,005,812</u>
Retained earnings:		
Retained earnings beginning of period.....	\$23,739,251	\$25,239,130
Net earnings for period.....	4,350,783	5,005,812
Dividends paid to shareholders.....	(2,087,823)	(2,503,000)
Profit or (loss) on sale of hotels and other properties and assets	737,546	797,232
Expenses in connection with sale of debentures.....	(270,395)	
Excess of cost of interest in subsidiary companies over value of net tangible assets acquired (note 1).....	(1,230,232)	(924,564)
Income taxes on profits credited to retained earnings in prior years in respect of the sale of assets.....		
Retained earnings end of period.....	<u>\$25,239,130</u>	<u>\$27,614,610</u>

Note: The above statement of consolidated retained earnings includes profits and losses on disposals of fixed assets and investments which amounts to a profit of \$284,612.

The attached "Notes to the Consolidated Financial S

T LIMITED
y companies

ND CONSOLIDATED RETAINED EARNINGS

Years ended April 30			Six months ended October 31 (unaudited)	
<u>1965</u>	<u>1966</u>	<u>1967</u>	<u>1966</u>	<u>1967</u>
\$79,264,425	\$83,033,246	\$98,671,589	\$52,244,665	\$58,954,026
<u>65,886,303</u>	<u>68,797,832</u>	<u>80,656,128</u>	<u>42,168,550</u>	<u>47,099,325</u>
13,378,122	14,235,414	18,015,461	10,076,115	11,854,701
<u>531,309</u>	<u>631,500</u>	<u>533,783</u>	<u>312,904</u>	<u>428,412</u>
<u>13,909,431</u>	<u>14,866,914</u>	<u>18,549,244</u>	<u>10,389,019</u>	<u>12,283,113</u>
<u>2,733,199</u>	<u>2,962,669</u>	<u>3,032,305</u>	<u>1,545,883</u>	<u>1,655,172</u>
<u>1,388,713</u>	<u>1,460,186</u>	<u>1,378,784</u>	<u>699,073</u>	<u>870,986</u>
<u>4,121,912</u>	<u>4,422,855</u>	<u>4,411,089</u>	<u>2,244,956</u>	<u>2,526,158</u>
<u>9,787,519</u>	<u>10,444,059</u>	<u>14,138,155</u>	<u>8,144,063</u>	<u>9,756,955</u>
<u>4,364,000</u>	<u>5,038,000</u>	<u>7,385,000</u>	<u>4,279,000</u>	<u>5,226,000</u>
<u>5,683</u>	<u>(142,199)</u>	<u>(37,757)</u>	<u>(13,178)</u>	<u>27,949</u>
<u>4,369,683</u>	<u>4,895,801</u>	<u>7,347,243</u>	<u>4,265,822</u>	<u>5,253,949</u>
<u>\$5,417,836</u>	<u>\$ 5,548,258</u>	<u>\$ 6,790,912</u>	<u>\$ 3,878,241</u>	<u>\$ 4,503,006</u>
\$27,614,610	\$29,468,618	\$31,863,874	\$31,863,874	\$35,036,571
5,417,836	5,548,258	6,790,912	3,878,241	4,503,006
(2,611,827)	(2,829,479)	(3,264,784)	(1,523,566)	(1,958,870)
(320,035)	(323,523)	(3,437)	50,937	54,299
(101,675)		(65,956)		
(269,579)		(284,038)		
(260,712)				
<u>\$29,468,618</u>	<u>\$31,863,874</u>	<u>\$35,036,571</u>	<u>\$34,269,486</u>	<u>\$37,635,006</u>

included by the company previously in its published annual statements of earnings, the aggregate of which over the five and one half years

ments'' should be read together with this statement.

Note (a) The equity interest of the company in General Brewing Corporation has not changed materially since 1961 but prior to September of 1963 voting control of that company was vested in a voting trust which was not controlled by John Labatt Limited.

(b) Dividend of \$109,033 received in 1965 applied in reduction of cost of investment since it was paid out of retained rather than current earnings.

(c) During the year ended December 31, 1966 General Brewing Corporation incurred an operating loss of \$482,266. However, during this same period an extraordinary gain of \$994,953 (net of income taxes) was included in net income for the period.

(d) Fiscal year-end changed from December 31 to April 30.

Under a Judgment of a United States court, General Brewing Corporation is restrained for a period of five years commencing March 24, 1966, from transferring any of its shares owned by John Labatt Limited or its subsidiaries, and from selling any of its brewing facilities or plants, except after giving due notice of such proposed transfer or sale to the Anti-Trust Division of the United States Department of Justice. While during 1966 the company's Azusa, California plant was sold (with the approval of the United States Department of Justice) at a profit, it is probable that an undetermined capital loss will be incurred in connection with the closing in September of 1967 of the plant at Salt Lake City, Utah. However, in the opinion of the company, the closing of this plant will improve the earnings of General Brewing Corporation. The company is not contemplating the sale of any of its shares in General Brewing Corporation but it is recognized that if its investment were to be disposed of under existing conditions a loss could be incurred but the amount is not determinable.

3. INVENTORIES

Inventories at April 30, 1967 and October 31, 1967 are valued as follows:

	<u>April 30, 1967</u>	<u>October 31, 1967</u>
Finished and in process—at the lower of cost or net realizable value.....	\$10,321,154	\$10,032,797
Materials and supplies—at the lower of cost or net realizable value.....	3,750,474	2,503,506
Containers—at redemption price or at estimated values not exceeding replacement cost.....	2,128,638	2,110,536
	<u>\$16,200,266</u>	<u>\$14,646,839</u>

4. DEPRECIATION AND INCOME TAXES

For income tax purposes the company and its subsidiaries claim capital cost allowances in excess of depreciation written in the accounts. Prior to the year ended April 30, 1967 the tax reductions applicable to such extra allowances were reflected in earnings by way of a reduction in the provision for income taxes. Effective with the year ended April 30, 1967 the companies changed their basis of accounting for such income tax reductions which are now deferred and will be brought into income in future years when capital cost allowances available for tax purposes are less than the depreciation provisions recorded in the accounts. If deferred tax accounting had been followed in earlier years, income taxes and earnings would have been as follows:

<u>Year ended</u> <u>April 30</u>	<u>Income taxes</u>	<u>Net earnings</u> <u>(adjusted)</u>
1963	\$4,556,500	\$4,063,783
1964	4,930,500	4,509,812
1965	5,318,000	4,463,836
1966	5,418,000	5,168,258

The total amount by which income taxes were reduced and net earnings increased in the years prior to the year ended April 30, 1967 is \$2,869,000 as follows:

Four year period ended April 30, 1966 referred to above.....	\$ 2,117,000
Prior years.....	752,000
	<u>\$ 2,869,000</u>

5. DEBENTURES PAYABLE AND OTHER DEFERRED LIABILITIES

Parent company:

	<u>April 30, 1967</u>	<u>October 31, 1967</u>
4% sinking fund debentures Series A to mature March 1, 1975.....	\$ 3,400,000	\$ 3,343,000
5½% sinking fund debentures Series B to mature January 2, 1979.....	2,819,500	2,694,500
5½% serial debentures Series C to mature in equal annual instalments 1968 to 1971 inclusive.....	1,375,000	1,100,000
5¾% sinking fund debentures Series C to mature May 15, 1981.....	3,875,000	3,800,000
5¾% sinking fund debentures Series D to mature June 15, 1987.....	7,925,000	7,920,000
5¾% sinking fund debentures Series E to mature October 1, 1989.....	5,000,000	5,000,000
6⅝% sinking fund debentures Series F to mature April 15, 1992.....	6,000,000	6,000,000
	<u>30,394,500</u>	<u>29,857,500</u>

Subsidiary companies:

Deferred rent, advances and mortgage.....	922,381	952,853
	<u>31,316,881</u>	<u>30,810,353</u>
Less portion due within one year included in current liabilities (net of debentures redeemed in advance).....	975,000	788,000
	<u>\$30,341,881</u>	<u>\$30,022,353</u>

Maturities and sinking fund requirements during the next five fiscal years are as follows: 1968—\$1,175,000; 1969—\$1,275,000; 1970—\$1,275,000; 1971—\$1,275,000; 1972—\$1,375,000.

The authorized aggregate principal amount of debentures which may be issued at any time is unlimited but debentures in addition to the Series A, Series B, Series C, Series D, Series E and Series F debentures presently outstanding may only be issued subject to the restrictions contained in the trust deed and the supplemental trust deeds relating to such debentures.

6. CAPITAL STOCK

As at April 30, 1967 and October 31, 1967 the following amounts were receivable with respect to shares of capital stock sold or acquired under employee share purchase and/or share option plans.

	April 30, 1967	October 31, 1967
Due from employees	\$72,563	\$ 68,958
Due from Trustees		493,340
	<u>\$72,563</u>	<u>\$562,298</u>

At April 30, 1967 and October 31, 1967 instalments due from employees were receivable with respect to 22,000 shares of capital stock (as constituted at October 31, 1967) issued in prior years under the company's share purchase plan. This plan was cancelled during the year ended April 30, 1967.

In August 1966 an issued share option plan was established for employees of the company. Under this plan Trustees may, from time to time, with money provided by the company, purchase in the market or by private contract issued fully paid shares in the capital stock of the company to be held by/or for the benefit of and sale to employees of the company. Maximum purchase by the Trustees under this plan is the lesser of \$1,000,000 or the sum required to purchase 100,000 issued fully paid common shares (as constituted at October 31, 1967) of the company. During the six month period ended October 31, 1967 the company advanced \$493,340 to the Trustees of this plan for acquisition of 34,000 fully paid common shares of the company, which shares are held by the Trustees for possible future sale to employees. During the six months ended October 31, 1967 options at \$14.50 per share to acquire 33,500 common shares of capital stock so held were granted to employees; at October 31, 1967 no options had been exercised.

In August 1966 a new share purchase and/or share option plan was also established under which 100,000 shares of capital stock (as constituted at October 31, 1967) were reserved for possible future issuance to employees. As at October 31, 1967 44,802 of these shares had been subscribed for under the share purchase portion of the plan. Payment for these subscribed shares is over a two year period and is made to the company. Purchase price per subscribed share will be the lesser of the market price of the company's shares, on the commencement date or on the completion date of each purchase. Shares so purchased will not be issued until the full purchase price has been paid. As at October 31, 1967 amounts received from employees (\$148,196) in connection with these subscriptions, are included in accounts payable and accrued charges.

During the six month period ended October 31, 1967 the company applied and obtained approval to subdivide its shares on a two for one basis which subdivision was effected on October 16, 1967.

7. RETAINED EARNINGS

The trust deed and supplemental indentures relating to the debentures contain provisions whereby dividends may not be declared or paid which would reduce consolidated net current assets (as therein defined) below a certain level. At April 30, 1967 and October 31, 1967 the consolidated net current assets (as so defined) were in excess of such requirements.

8. LEASES, AGREEMENTS, COMMITMENTS AND PENDING LITIGATION

John Labatt Limited and subsidiary companies lease all their trucks and automobiles from a vehicle leasing company. Under the terms of the lease, annual rentals for the next three years from April 30, 1967, based on the present number of vehicles leased, will amount to approximately \$1,000,000.

John Labatt Limited and certain subsidiary companies have entered into or guaranteed agreements to lease properties for various periods up to 57 years at total maximum net rentals of approximately \$19,200,000 at April 30, 1967. The maximum net rentals which will be charged to consolidated operations in the ordinary course of business during the next six years from April 30, 1967 will amount to approximately \$756,000 per annum and lesser total rentals will be chargeable over the balance of the leases.

Approved capital expenditures at April 30, 1967 totalled \$5,800,000 (\$7,000,000 at October 31, 1967) of which \$1,450,000 was represented by commitments at that date (\$1,700,000 at October 31, 1967).

Action for infringement of patent together with injunction and unstated damages was commenced September 7, 1967 in the Exchequer Court of Canada by Hoffman-LaRoche Limited as plaintiff against Delmar Chemicals Limited, a subsidiary of John Labatt Limited. In the opinion of management this action can be successfully defended and no provision for loss is required.

Auditors' Report

To the Directors of
John Labatt Limited.

We have examined the consolidated balance sheet of John Labatt Limited and subsidiary companies as at April 30, 1967 and the consolidated statement of earnings and retained earnings for the five years then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements, when read in conjunction with the footnotes thereto, present fairly the financial position of John Labatt Limited and subsidiary companies as at April 30, 1967, and the results of their operations for the five years then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding years except for the change in the basis of providing for income taxes during the year ended April 30, 1967 as explained in note 4, of the consolidated financial statements with which change we concur.

London, Canada.
January 15, 1968.

(Signed) CLARKSON, GORDON & Co.
Chartered Accountants.

Consent of Auditors

To John Labatt Limited.

We hereby consent to the use of our report dated January 15, 1968 on the consolidated balance sheet of John Labatt Limited as at April 30, 1967 and the consolidated statement of earnings and retained earnings for the five years then ended, appearing in the circular accompanying the Offer by John Labatt Limited to shareholders of The Ogilvie Flour Mills Company, Limited.

January 15, 1968.

(Signed) CLARKSON, GORDON & Co.
Chartered Accountants.

Schedule—By-law

JOHN LABATT LIMITED BY-LAW NUMBER 15

being a by-law increasing the authorized capital of the Company and authorizing an application for Supplementary Letters Patent.

WHEREAS the authorized capital of John Labatt Limited (hereinafter called the "Company") now consists of 12,000,000 common shares without nominal or par value, of which 8,706,090 shares have been issued and are outstanding, of which 8,690,590 are fully paid and non-assessable and 15,500 shares are partly paid;

AND WHEREAS it is deemed necessary and expedient in the interests of the Company that Supplementary Letters Patent be issued confirming this By-law, increasing the authorized capital of the Company as herein provided;

NOW THEREFORE BE IT ENACTED as By-law Number 15 of John Labatt Limited (herein called the "Company") that:

1. Subject to confirmation by Supplementary Letters Patent, the authorized capital of the Company be increased by the creation of 4,000,000 Preferred Shares of the par value of \$18.00 each issuable in series and 2,000,000 additional common shares without nominal or par value ranking *pari passu* in all respects with the existing 12,000,000 common shares of the capital of the Company provided however that the aggregate consideration for the issue of the said 14,000,000 common shares without nominal or par value shall not exceed in amount or value the sum of \$105,500,000 or such greater amount as the board of directors of the Company may deem expedient and as may be authorized by the Registrar General of Canada upon payment of the requisite fee applicable to such greater amount.

2. The 4,000,000 Preferred Shares (herein called the "Preferred Shares") shall, as a class, carry and be subject to the preferences, priorities, rights, limitations, conditions and restrictions hereinafter set forth; and reference to one class or series of shares ranking on a parity with another class or series of shares shall mean ranking on a parity with respect to payment of dividends and distribution of assets in the event of liquidation, dissolution or winding-up of the Company whether voluntary or involuntary to the extent of their respective rights in that connection.

(A) The directors of the Company may at any time and from time to time issue the Preferred Shares in one (1) or more series, each series to consist of such number of shares as may before issuance thereof be determined by the directors.

(B) The directors of the Company may (subject as hereinafter provided) from time to time fix before issuance the designation, rights, restrictions, conditions and limitations to attach to the Preferred Shares of each series including, without limiting the generality of the foregoing, the rate of preferential dividends, the dates of payment thereof, the redemption price and terms and conditions of redemption, voting rights and conversion rights (if any) and any sinking fund or other provisions attaching to the Preferred Shares of such series, the whole subject to the issue of Supplementary Letters Patent setting forth the designation, rights, restrictions, conditions and limitations attaching to the Preferred Shares of such series.

(C) When any fixed cumulative dividends or amounts payable on a return of capital are not paid in full, the Preferred Shares of all series shall participate rateably in respect of such dividends including accumulations, if any, in accordance with the sums which would be payable on the said Preferred Shares if all such dividends were declared and paid in full, and on any return of capital in accordance with the sums which would be payable on such return of capital if all sums so payable were paid in full.

(D) The Preferred Shares shall be entitled to preference over the common shares of the Company and any other shares of the Company ranking junior to the Preferred Shares with respect to the payment

of dividends and may also be given such other preferences over the common shares of the Company and any other shares of the Company ranking junior to the Preferred Shares as may be determined as to the respective series authorized to be issued.

(E) The Preferred Shares of each series shall rank on a parity with the Preferred Shares of every other series with respect to priority in payment of dividends and in the distribution of assets in the event of liquidation, dissolution or winding-up of the Company whether voluntary or involuntary.

(F) No dividends shall at any time be declared or paid on or set apart for payment on any shares of the Company ranking junior to the Preferred Shares unless all dividends up to and including the dividend payable for the last completed quarter year on each series of Preferred Shares then issued and outstanding shall have been declared and paid or set aside for payment at the date of such declaration or payment or setting apart for payment on such shares of the Company ranking junior to the Preferred Shares nor shall the Company call for redemption or redeem or purchase for cancellation or reduce or otherwise pay off any of the Preferred Shares (less than the total amount then outstanding) or any shares of the Company ranking junior to the Preferred Shares unless all dividends up to and including the dividend payable for the last completed quarter on each series of the Preferred Shares then issued and outstanding shall have been declared and paid or set apart for payment at the date of such call for redemption, redemption, purchase, reduction, or other payment off.

(G) Preferred Shares of any series may be made subject to redemption at such times and at such prices (subject to the foregoing provisions hereof) and upon such other terms and conditions as may be specified in the rights, restrictions, conditions and limitations attaching to the Preferred Shares of such series as set forth in the resolution of the board of directors of the Company and Supplementary Letters Patent relating to such series. Upon the redemption of any Preferred Shares the shares so redeemed shall be cancelled.

(H) The holders of the Preferred Shares shall not, as such, be entitled as of right to subscribe for or purchase or receive any part of any issue of shares or of bonds, debentures or other securities of the Company now or hereafter authorized.

(I) No class of shares may be created ranking as to capital or dividends prior to or on a parity with the Preferred Shares without the approval of the holders of the Preferred Shares given as hereinafter specified nor shall any additional Preferred Shares be created without such approval.

(J) The holders of Preferred Shares shall not be entitled (except as hereinafter specifically provided) to receive notice of or attend any meeting of the shareholders of the Company and shall not be entitled to any vote at any such meeting unless and until the Company from time to time shall fail to pay in the aggregate four (4) quarterly dividends on the Preferred Shares of any one series on the dates on which the same should be paid according to the terms thereof and until four (4) quarterly dividends shall remain outstanding and be unpaid whether or not consecutive and whether or not such dividends have been declared and whether or not there are any moneys of the Company properly applicable to the payment of dividends. Thereafter each holder of Preferred Shares shall be entitled to receive notice of all meetings of shareholders and shall be entitled at any and all such meetings to as many votes as he holds Preferred Shares and shall continue to be entitled to notice and so to vote until such time as all arrears of dividends on all outstanding Preferred Shares shall have been paid whereupon the right of holders of Preferred Shares to receive notice of meetings and to vote in respect of such Preferred Shares shall cease unless and until four (4) quarterly dividends on the Preferred Shares of any series shall again be in arrears and unpaid whereupon the holders of the Preferred Shares shall again have the right to receive notice and to vote as above provided and so on from time to time.

(K) The provisions of paragraphs (A) to (J) hereof inclusive, the provisions of this paragraph and the provisions of paragraph (L) hereof may be repealed, altered, modified, amended or amplified by Supplementary Letters Patent but only with the approval of the holders of the Preferred Shares given as hereinafter specified in addition to any other approval required by the Canada Corporations Act.

(L) The approval of holders of the Preferred Shares as to any and all matters referred to herein may be given by compromise or arrangement under the Canada Corporations Act or by resolution passed or by by-law sanctioned at a meeting of holders of Preferred Shares duly called at which the holders of at least a majority of the outstanding Preferred Shares are present or represented by proxy and carried by the affirmative vote of the holders of not less than sixty-six and two-thirds per cent ($66\frac{2}{3}\%$) of the Preferred Shares represented and voted at such meeting cast on a poll, in addition to such other vote (including the vote of other classes of shareholders) as may be required by the Canada Corporations Act. If at any such meeting the holders of a majority of the outstanding Preferred Shares are not present or represented by proxy within half an hour after the time appointed for the meeting, then the meeting shall be adjourned to such date being not less than twenty-one (21) days later and to such time and place as may be appointed by the Chairman and at least fifteen (15) days' notice shall be given of such adjourned meeting but it shall not be necessary in such notice to specify the purpose for which the meeting was originally called. At such adjourned meeting the holders of Preferred Shares present or represented by proxy may transact the business for which the meeting was originally convened and a resolution passed thereat by the affirmative votes of the holders of not less than sixty-six and two-thirds per cent ($66\frac{2}{3}\%$) of the Preferred Shares represented and voted at such adjourned meeting cast on a poll shall constitute the approval of the holders of Preferred Shares referred to above. The formalities to be observed with respect to the giving of notice of any such meeting or adjourned meeting and the conduct thereof shall be those from time to time prescribed in the by-laws of the Company with respect to meetings of shareholders. On every poll taken at every such meeting or adjourned meeting every holder of Preferred Shares shall be entitled to one (1) vote in respect of each Preferred Share held.

(M) 3,073,756 of the said Preferred Shares together with all additional Preferred Shares hereafter authorized which have the same attributes and which may from time to time be issued on the same terms and conditions as the said 3,073,756 Preferred Shares are hereby designated as the "Convertible Preferred Shares Series A" and in addition to the preferences, priorities, rights, limitations, conditions and restrictions attaching to all Preferred Shares as a class, the preferences, priorities, rights, limitations, conditions and restrictions attaching to the Convertible Preferred Shares Series A shall be as follows:

(i) The holders of the Convertible Preferred Shares Series A shall be entitled to receive as and when declared by the directors out of the monies of the Company properly applicable to the payment of dividends, fixed preferential cumulative cash dividends at the rate of one dollar (\$1.00) per share per annum and no more. Such dividends shall accrue and be cumulative from the 15th day of February, 1968 upon all of the said Convertible Preferred Shares Series A issued on or before the 14th day of March, 1968 and thereafter with respect to any of the said Convertible Preferred Shares Series A issued on or after the 15th day of March, 1968 from the 15th day of March, 1968 or from the respective dates of the issue of the said Convertible Preferred Shares Series A, whichever is the later. Such dividends shall be payable in quarterly instalments on the fifteenth days of February, May, August and November in each year at par at any branch in Canada of the Company's bankers for the time being; if on any dividend payment date the Company shall not have paid the said dividends in full on all Convertible Preferred Shares Series A then issued and outstanding, such dividends or the unpaid part thereof shall be paid on a subsequent date or dates in priority to dividends on the common shares and on any shares of any other class ranking junior to the Convertible Preferred Shares Series A.

(ii) In the event of the liquidation, dissolution or winding-up of the Company or other distribution of its assets among the shareholders by way of return of capital, the holders of the Convertible Preferred Shares Series A shall be entitled to receive the amount paid up thereon, together with all unpaid cumulative dividends, whether or not earned or declared, which shall have accrued thereon and which, for such purpose, shall be treated as accruing up to the date of such distribution, in priority to any distribution to the holders of the common shares or any shares of any other class ranking junior to the Convertible Preferred Shares Series A and such holders shall not be entitled to share any further in the distribution of the property or assets of the Company.

(iii) At any time subsequent to the 15th day of February, 1978, but subject to the provisions

of subsection (3) of section 49 or of section 61 of the Canada Corporations Act, as the case may be, and to the provisions of paragraph 2(F) hereof, the Company may, in the manner hereinafter provided, redeem all or from time to time any part of the outstanding Convertible Preferred Shares Series A on payment to the holders thereof of the amount paid up thereon, together with all unpaid cumulative dividends, whether or not earned or declared, which shall have accrued thereon and which, for such purpose, shall be treated as accruing up to the date of such redemption.

(iv) Before redeeming any Convertible Preferred Shares Series A, the Company shall mail to each person who, at the date of such mailing, is a registered holder of shares to be redeemed, notice of the intention of the Company to redeem such shares held by such registered holder. Such notice shall be mailed by ordinary prepaid post addressed to the last address of such holder as it appears on the books of the Company or, in the event of the address of any such holder not appearing on the books of the Company, then to the last known address of such holder, at least thirty (30) days before the date specified for redemption. Such notice shall set out the redemption price, the date on which redemption is to take place and, if part only of the shares held by the person to whom it is addressed is to be redeemed, the number thereof so to be redeemed. In case a part only of the then outstanding Convertible Preferred Shares Series A is at any time to be redeemed the shares so to be redeemed shall be selected by lot or pro rata as shall from time to time be determined by the board of directors. On and after the date so specified for redemption the Company shall pay or cause the redemption price to be paid to the registered holders of the shares to be redeemed on presentation and surrender of the certificates for the shares so called for redemption at the principal office in the Cities of Halifax, Montreal, Toronto, Winnipeg, Calgary and Vancouver of the Company's transfer agents for such shares, or at such other place or places as may be specified in such notice and the certificates for such shares shall thereupon be cancelled and the shares represented thereby shall thereupon be and be deemed to be redeemed; from and after the date specified for redemption in such notice, the holders of such shares called for redemption shall cease to be entitled to dividends and shall not be entitled to any rights in respect thereof, except to receive the redemption price, unless payment of the redemption price shall not be made by the Company in accordance with the foregoing provisions, in which case the rights of the holders of such shares shall remain unimpaired. The Company shall have the right to deposit the redemption price of the shares called for redemption in a special account with any chartered bank or trust company in Canada named in the notice of redemption to be paid, without interest, to or to the order of the respective holders of such shares called for redemption upon presentation and surrender to such bank or trust company of the certificates representing the same and, upon such deposit being made or upon the date specified for redemption in such notice, whichever is the later, the shares in respect whereof such deposit shall have been made shall be deemed to be redeemed and the rights of the several holders thereof, after such deposit or redemption date, as the case may be, shall be limited to receiving out of the moneys so deposited, without interest the redemption price payable with respect to their respective shares against presentation and surrender of the certificates representing such shares. If such redemption is made pursuant to the provisions of subsection (3) of section 49 of the Canada Corporations Act, then upon filing of the notice provided in section 62 of the Canada Corporations Act, the authorized and issued capital of the Company shall be thereby decreased and the shares so redeemed shall be thereupon cancelled.

(v) Subject to the provisions of subsection (3) of section 49 or of section 61 of the Canada Corporations Act, as the case may be, and to the provisions of paragraph 2(F) hereof, the Company may at any time or times purchase for cancellation out of capital or otherwise, the whole or any part of the Convertible Preferred Shares Series A outstanding from time to time in the open market or by tender at the lowest price at which in the opinion of the board of directors such shares are obtainable, but such price shall not in any case exceed the amount paid up plus dividends accrued thereon to the date of purchase plus customary brokerage, and from and after the date of such purchase under the provisions of this paragraph the shares so purchased shall be cancelled and retired and the amount of the outstanding Convertible Preferred Shares Series A shall be reduced accordingly. If such purchase is made pursuant to the provisions of subsection (3) of section 49 of the Canada Corporations Act, then upon filing of the notice provided in section 62 of the Canada

Corporations Act, the authorized and issued capital of the Company shall be thereby decreased and the shares so purchased for cancellation shall be thereupon cancelled. If, in response to an invitation for tenders, two (2) or more shareholders submit tenders at the same price and any of such tenders are accepted by the Company in whole or in part, then, unless the Company accepts all such tenders in whole, the Company shall accept such tenders in proportion as nearly as may be to the number of shares offered in each such tender.

(vi) Upon and subject to the terms and conditions hereinafter set forth, each Convertible Preferred Shares Series A shall be convertible at the option of the holder at any time up to the close of business on February 15, 1980 or to the close of business on the day immediately prior to the date fixed for redemption of such Convertible Preferred Share Series A, whichever is the earlier into one (1) fully-paid and non-assessable common share without nominal or par value in the capital of the Company (as the same are constituted at the date hereof), subject to the provisions of this paragraph (M); a holder of Convertible Preferred Shares Series A desiring to convert the same into common shares of the Company in accordance with the foregoing shall surrender to the transfer agent of the Company for the time being of the Convertible Preferred Shares Series A at its principal office in any of the Cities of Halifax, Montreal, Toronto, Winnipeg, Calgary or Vancouver, the certificate or certificates representing the Convertible Preferred Shares Series A which he desires to convert, together with a written request for such conversion, which request shall state the name or names in which he wishes the certificates for common shares to be issued and the address to which he wishes such certificates for common shares to be sent and shall be verified as to signature in such manner as the board of directors of the Company may from time to time require; such holder shall also pay any governmental or other tax imposed in respect of such transaction; the conversion shall be deemed to take effect as of the date upon which the said certificate or certificates shall be surrendered as aforesaid accompanied by the said written request unless such date be a Saturday, Sunday or holiday, in which event it shall take effect as of the next business day; provided that if any Convertible Preferred Shares Series A be surrendered for conversion during a period when the stock transfer books are closed, the registered holders thereof shall be deemed to become holders of record of common shares immediately upon the re-opening of the stock transfer books; in the event that part only of the shares represented by any certificate shall be converted, a certificate for the remainder of the shares represented by the said certificate shall be delivered to the holder without charge; there shall be no payment or adjustment on account of any accumulated or unpaid dividends on the Convertible Preferred Shares Series A converted or on account of any dividends on the common shares resulting from such conversion; notwithstanding anything herein contained, the right of conversion of any Convertible Preferred Shares Series A which may be called for redemption shall cease and terminate at the close of business on the business day immediately prior to the date specified for redemption; provided, however, that if the Company shall fail to redeem any such Convertible Preferred Shares Series A in accordance with the notice of redemption, the right of conversion shall thereupon be restored and continue as before; in the event of any consolidation, subdivision or change in the common shares of the Company into a different number or different class of shares, the Company shall deliver at the time of the exercise of the right of conversion by the holders of any Convertible Preferred Shares Series A a certificate or certificates for such different number or different class or classes of shares as would have resulted from such consolidation, subdivision or change as if the right of conversion had been exercised immediately prior to the date of such consolidation, subdivision or change; if a holder of any Convertible Preferred Shares Series A shall exercise the conversion right attaching thereto at any time after payment by the Company of any dividend on the common shares payable in shares of the capital of the Company or a dividend on the common shares payable at the option of the holders thereof either in shares in the capital of the Company or in cash, such holders shall be entitled to receive, in addition to the number of common shares which he would have been entitled to receive on the exercise of such right of conversion of such Convertible Preferred Shares Series A if such dividend had not been paid, such additional number of shares as would have been payable on the common shares which would have resulted from the exercise of such right of conversion if they had been outstanding on the record date for the payment of such dividend.

(vii) The Company covenants and agrees that it will reserve and that so long as any of the Convertible Preferred Shares Series A are outstanding and entitled to the right of conversion herein provided it will at all times hold out of its unissued common shares and unissued shares of any other class against the conversion rights herein conferred on the holders of the Convertible Preferred Shares Series A, a sufficient number of unissued common shares and unissued shares of any other class to enable all of the Convertible Preferred Shares Series A outstanding to be converted upon the basis and upon the terms and conditions provided for by this paragraph (M). All shares which shall be issued upon the exercise of the right of conversion herein provided for shall be issued as fully-paid and non-assessable shares.

Nothing herein contained shall affect or restrict the right of the Company to increase the number of its common shares in accordance with the provisions of the Canada Corporations Act and to issue such shares from time to time.

(viii) If at any time on or before February 15, 1980 the Company proposes to pay any dividend on its common shares payable in shares in the capital of the Company or payable at the option of the holders in shares in the capital of the Company, the Company shall so notify each registered holder of Convertible Preferred Shares Series A by written notice given (in the manner provided for the giving of notice of redemption) at least thirty (30) days prior to the earlier of (a) the date fixed by the Company as the record date in connection with such dividend or (b) the date, if any, fixed by the Company for the closing of the registers of transfers of the common shares prior to the applicable record date.

(ix) If any question shall at any time arise with respect to adjustments of the conversion privilege as aforesaid, such question shall be conclusively determined by the auditors of the Company and any such determination shall be binding upon the Company and all transfer agents and all shareholders of the Company.

(x) If at any time on or before February 15, 1980 the Company proposes to issue subscription warrants or other rights to the holders of its common shares generally to purchase shares in the capital of the Company or any subsidiary of the Company, the holder of each Convertible Preferred Share Series A shall be entitled to receive such subscription warrants or other rights as if such Convertible Preferred Share Series A were a common share.

(xi) The directors may at any time or times or from time to time pass a by-law or by-laws authorizing an application for Supplementary Letters Patent whereby all or any of the rights, preferences, priorities, limitations, conditions and restrictions attaching to or affecting the Convertible Preferred Shares Series A may be amended, modified, suspended, altered and/or repealed but no such by-law or by-laws shall be effective or acted upon unless and until confirmed by resolution passed at a meeting of the holders of Convertible Preferred Shares Series A duly called for considering the same at which the holders of at least a majority of the outstanding Convertible Preferred Shares Series A are present or represented by proxy and carried by the affirmative vote of the holders of not less than sixty-six and two-thirds per cent ($66\frac{2}{3}\%$) of the Convertible Preferred Shares Series A represented and voted at such meeting cast on a poll, in addition to such other vote (including the vote of other classes of shareholders) as may be required by the Canada Corporations Act. If at any such meeting the holders of a majority of the outstanding Convertible Preferred Shares Series A are not present or represented by proxy within half an hour after the time appointed for the meeting, then the meeting shall be adjourned to such date being not less than twenty-one (21) days later and to such time and place as may be appointed by the Chairman and at least fifteen (15) days' notice shall be given of such adjourned meeting but it shall not be necessary in such notice to specify the purpose for which the meeting was originally called. At such adjourned meeting the holders of Convertible Preferred Shares Series A present or represented by proxy may transact the business for which the meeting was originally convened and a resolution passed thereat by the affirmative votes of the holders of not less than sixty-six and two-thirds per cent ($66\frac{2}{3}\%$) of the Convertible Preferred Shares Series A represented and voted at such adjourned meeting cast on a poll shall constitute the approval of the holders of Convertible Preferred Shares Series A referred

to above. The formalities to be observed with respect to the giving of notice of any such meeting or adjourned meeting and the conduct thereof shall be those from time to time prescribed in the by-laws of the Company with respect to meetings of shareholders. On every poll taken at every such meeting or adjourned meeting every holder of Convertible Preferred Shares Series A shall be entitled to one (1) vote in respect of each Convertible Preferred Share Series A held.

3. The Company be and is hereby authorized to make application to the Registrar General of Canada for Supplementary Letters Patent confirming this by-law.

4. The directors and officers be and are hereby authorized and directed to do, sign and execute all things, deeds and documents necessary or desirable for the due carrying out of the foregoing.

ENACTED this 15th day of January, 1968.

WITNESS the corporate seal of the Company.

.....
J. H. MOORE
President

.....
D. C. KITTS
Assistant Secretary

teurs des Actions Priviliégées Convertibles Série A dûment convoquée à cette fin et à laquelle d'au moins soixante-six et deux-tiers pour cent (66⅔%) des Actions Priviliégées Convertibles Série A représentées et ayant voté lors d'un scrutin à cette assemblée, en plus de tout autre vote (y compris le vote d'autres catégories d'actionnaires) qui pourront être exigés par la Loi sur les corporations canadiennes. Si lors de cette assemblée, les détenteurs de la majorité des Actions Priviliégées Convertibles Série A en cours ne sont pas présents ni représentés par procureur dans un délai d'une demi-heure après l'heure de la convocation de l'assemblée, alors l'assemblée sera ajournée à une date survenant au moins vingt et un (21) jours plus tard et à l'heure et à l'endroit fixé par le président d'assemblée et un préavis d'au moins quinze (15) jours devra être donné de cette assemblée ajournée; cependant il ne sera pas nécessaire de spécifier dans cet avis le but pour lequel l'assemblée a été originellement convoquée. Lors de cette assemblée ajournée, les détenteurs des Actions Priviliégées Convertibles Série A présents ou représentés par procureur peuvent traiter les affaires pour lesquelles l'assemblée a été originellement convoquée et une résolution adoptée à cette assemblée par les votes affirmatifs des détenteurs d'au moins soixante-six et deux-tiers pour cent (66⅔%) des Actions Priviliégées Convertibles Série A représentés et ayant voté lors du scrutin de cette assemblée ajournée constituera l'approbation des détenteurs des Actions Priviliégées Convertibles Série A dont il a été question ci-dessus. Les formalités à observer quant à l'avis à donner de cette assemblée ou de cette assemblée ajournée et la conduite de ladite assemblée seront celles qui seront prescrites de temps à autre dans les règlements de la Compagnie quant aux assemblées des actionnaires. Lors de tout scrutin tenu à chacune de ces assemblées ou assemblées ajournées, chaque détenteur d'Actions Priviliégées Convertibles Série A aura droit à une (1) voix pour chaque Action Priviliégée Convertible Série A détenue.

3. La Compagnie soit et est par les présentes autorisée à faire une demande au Régistrateur général du Canada pour l'émission de lettres patentes supplémentaires ratifiant le présent règlement.

4. Les administrateurs et officiers soient et sont par les présentes autorisés et enjoins de faire, signer et exécuter toutes choses, actes et documents nécessaires ou désirables pour l'exécution en bonne et due forme de ce qui précède.

DÉCRÉTÉ ce 15^e jour de janvier 1968.

TÉMOIN le sceau corporatif de la compagnie.

J. H. MOORE
Président

D. C. KITTS
Secrétaire adjoint

(vii) Tant qu'il y aura des Actions Privilegiées Convertibles Série A en cours ayant le droit de conversion comme prévu aux présentes, la Compagnie convient et s'engage à retenir en tout temps sur ces actions ordinaires non émises et sur les actions non émises de toute autre catégorie un nombre suffisant d'actions ordinaires non émises et d'actions non émises de toute autre catégorie de façon à ce que toutes les Actions Privilegiées Convertibles Série A en circulation puissent être converties sur la base et suivant les droits de conversion conférés aux présentes aux détenteurs des Actions Privilegiées Convertibles Série A, et sur la base et suivant les modalités stipulées dans le présent paragraphe (M). Toutes les actions qui seront émises lors de l'exercice du droit de conversion prévu aux présentes seront émises à titre d'actions entièrement libérées et non cotisables.

(viii) Si à tout moment le ou avant le 15 février 1980, la Compagnie se propose de verser un dividende quelconque sur ses actions ordinaires payables en actions du capital-actions de la Compagnie ou payables au choix des détenteurs en actions du capital-actions de la Compagnie, la Compagnie notifiera chaque détenteur enregistré des Actions Privilégiées Convertibles Série A, au moyen d'un avis écrit donné (selon la manière prévue pour donner l'avis de rachat) au moins trente (30) jours avant la première de (a) la date fixée par la Compagnie comme étant la date officielle à proposer de ce dividende ou (b) la date, le cas échéant, fixée par la Compagnie pour la fermeture des registres de transferts des actions ordinaires avant la date officielle applicable.

(x) Si à un moment quelconque le ou avant le 15 février 1980, la Compagnie se propose d'émettre des certificats de droits de souscription ou d'autres droits en faveur des détenteurs de ses actions ordinaires de façon générale pour acheter des actions du capital-actions de la Compagnie ou de l'une de ses filiales le détenteur de chacune des Actions Privilégiées Convertibles Série A aura le droit d'obtenir ces droits de souscription ou autres droits comme si ce détenteur était détenteur d'une action ordinaire.

(xi) Les administrateurs pourront en tout moment ou de temps à autre décréter un règlement ou des règlements autorisant une demande de lettres patentes supplémentaires en vertu desquelles tous ou l'un quelconque des droits, préférences, priorités, imitations, conditions et restrictions afférents à ou affectant les Actions Privilegiées Convertibles Série A pourront être amendés, modifiés, suspendus, changés et/ou révoqués mais ce ou ces règlements n'entreront en vigueur ou ne gouverneront que s'ils sont sanctionnés par une résolution adoptée lors d'une assemblée des détenteurs.

(v) Sous réserve des dispositions du sous-paragraphe (3) de l'article 49 et de l'article 61 de la Loi sur les corporations canadiennes, le cas échéant, et des dispositions du paragraphe 2(f) ci-inclus la Compagnie pourra en tout temps et de temps à autre acheter pour annulation à même le capital ou autrement la totalité ou toute partie quelconque des Actions Priviliégées Convertibles Série A en cours de temps à autre sur le marché libre ou par soumission au prix le plus bas auquel, selon l'opinion du Conseil d'administration, ces actions peuvent être obtenues mais ce prix ne saurait en aucun cas dépasser le montant payé plus les dividendes accumulés sur ces actions jusqu'à la date de l'achat plus les frais ordinaires de courtage et à compter de la date de cet achat en vertu des dispositions du présent paragraphe, les actions ainsi achetées seront annulées et retirées de la circulation et le montant des Actions Priviliégées Convertibles Série A en cours sera réduit d'autant suivant le cas. Si cet achat est effectué conformément aux dispositions du sous-paragraphe (3) de l'article 49 de la Loi sur les corporations canadiennes, le capital autorisé et émis de l'avis prévu à l'article 62 de la Loi sur les corporations canadiennes, le capital autorisé et émis de la Compagnie sera réduit et les actions ainsi achetées pour annulation seront immédiatement annulées. Si en réponse à des demandes de soumissions, deux (2) actionnaires ou plus font des soumissions au même prix et que l'une quelconque de ces soumissions soit acceptée par la Compagnie en tout ou en partie, alors, à moins que la Compagnie n'accepte toutes ces soumissions en bloc, la Compagnie acceptera ces soumissions suivant une proportion aussi proche que possible du nombre d'actions offertes dans chacune de ces soumissions.

(vi) Conformément aux et sous réserve des modalités ci-après exposées, chaque Action Priviliégée Convertible Série A sera convertible au choix du détenteur à tout moment jusqu'à la clôture des affaires le 15 février 1980 ou jusqu'à la clôture des affaires le jour précédant immédiatement la date fixée pour le rachat de cette Action Priviliégée Convertible Série A suivant celle qui surviendra la première en une (1) action ordinaire sans valeur nominale ou au pair entièrement libérée et non cotisable dans le capital-actions de la Compagnie (telles que lesdites actions sont constituées à la date des présentes), sous réserve des dispositions du présent paragraphe (M); tout détenteur d'Actions Priviliégées Convertibles Série A qui désire convertir lesdites actions en actions ordinaires de la Compagnie conformément aux dispositions du paragraphe précédent remettra le ou les certificats représentant les Actions Priviliégées Convertibles Série A à l'agent actuel de transfert de la Compagnie des Actions Priviliégées Convertibles Série A en son bureau principal dans l'une des villes de Halifax, Montréal, Toronto, Winnipeg, Calgary ou Vancouver, qu'il désire convertir, avec une demande par écrit; cette demande indiquera le ou les noms auxquels, selon son désir, les certificats d'actions ordinaires devront être émis et l'adresse à laquelle ces certificats d'actions ordinaires devront être envoyés et elle sera garantie quant à la signature de la façon que le Conseil d'administration de la Compagnie pourra de temps à autre imposer; ce détenteur devra également payer toute taxe gouvernementale ou autre charge imposée quant à ladite transaction; la conversion sera censée entrer en vigueur à la date à laquelle le ou lesdits certificats seront remis de la façon prévue ci-dessus accompagnés par ladite demande écrite à moins que cette date soit un samedi, un dimanche ou un jour férié, auquel cas elle prendra effet à compter du jour ouvrable suivant; pourvu toutefois que si toutes Actions Priviliégées Convertibles Série A sont remises pour conversion au cours d'une période où les livres des transferts d'actions sont fermés, les détenteurs enregistrés de ces actions soient censés devenir détenteurs officiellement des actions ordinaires lors de la réouverture des livres de transfert d'actions; dans le cas où une partie seulement des actions représentées par un certificat quelconque seront converties, un certificat relatif au reste des actions représentées par ledit certificat sera remis au détenteur sans frais; il n'y aura lieu à aucun paiement ni redressement en raison de tous dividendes accumulés ou impayés sur les Actions Priviliégées Convertibles Série A convertibles ou en raison de tous dividendes sur les actions ordinaires à la suite de cette conversion; nonobstant toute disposition contraire contenue aux présentes, le droit de conversion de toutes Actions Priviliégées Convertibles Série A qui peuvent être appelées pour rachat cessera et prendra fin à la clôture des affaires le jour ouvrable précédant immédiatement la date indiquée pour le rachat; pourvu toutefois que, si la Compagnie fait défaut de racheter lesdites Actions Priviliégées Convertibles Série A conformément à l'avis de rachat, le droit de conversion soit immédiatement rétabli et continue comme avant; au cas de toute consolidation, subdivision ou

(iii) En cas de liquidation ou de dissolution de la Compagnie ou de toute autre répartition de ses actifs entre les actionnaires par voie de remboursement de capital, les détenteurs des Actions Priviliégées Convertibles Série A auront droit de recevoir le montant payé sur ces actions plus tous dividendes cumulatifs et impayés, qu'ils soient ou non gagnés ou déclarés, qui se seront accumulés sur ces actions et qui pour cette fin seront traités comme s'accumulant jusqu'à la date de cette répartition avant toute répartition aux détenteurs des actions ordinaires ou toutes actions de toute autre catégorie prenant rang après les Actions Priviliégées Convertibles Série A et ces détenteurs n'auront plus le droit de participer à toute autre répartition des biens ou des actifs de la Compagnie.

(iii) A tout moment après le 15 février 1978 mais sous réserve des dispositions du sous-paragraphe (3) de l'article 49 ou de l'article 61 de la Loi sur les corporations canadiennes le cas échéant, la Compagnie pourra de la façon ci-après stipulée racheter la totalité ou de temps à autre toute partie des Actions Priviliégées Convertibles Série A en cours en versant à leurs détenteurs le montant payé pour les acquérir ainsi que tous dividendes cumulatifs et impayés, qu'ils aient été gagnés ou déclarés, qui se seront accumulés sur ces actions et qui pour cette fin seront considérés comme s'accumulant jusqu'à la date dudit rachat.

(iv) Avant de racheter toutes Actions Priviliégées Convertibles Série A, la Compagnie enverra par la poste à chaque personne qui, à la date de cette mise à la poste, est un détenteur enregistré des actions devant être rachetées, un avis de l'intention de la Compagnie de racheter ces actions aux mains de ce détenteur enregistré. Cet avis sera envoyé par courrier ordinaire payé d'avance à la dernière adresse de ce détenteur telle qu'elle figure dans les registres de la Compagnie ou si l'adresse de l'un quelconque de ces détenteurs ne figure pas dans les registres de la Compagnie alors à la dernière adresse connue de ce détenteur au moins trente (30) jours avant la date spécifiée pour le rachat. Cet avis indiquera le prix de rachat, la date de rachat et si une partie seulement des actions détenues par la personne à qui il est adressé doit être rachetée, le nombre d'actions qui vont être rachetées. Au cas où une partie seulement des Actions Priviliégées Convertibles Série A alors en cours doit, à un moment quelconque, être rachetée, les actions qui doivent ainsi être rachetées seront choisies par lot ou au pro rata comme le déterminera de temps à autre le Conseil d'administration. À la date ou après la date ainsi indiquée pour le rachat, la Compagnie versera le paiement du prix de rachat, ou verra à ce qu'il soit versé en faveur des détenteurs enregistrés des actions à être rachetées sur la remise des certificats des actions ainsi appelées pour rachat au bureau principal des agents de transfert de la Compagnie pour ces actions dans les villes de Halifax, Montréal, Toronto, Winnipeg, Calgary et Vancouver ou à tout autre endroit ou endroits qui pourront être précisés dans cet avis et les certificats de ces actions seront à ce moment-là annulés et les actions représentées par ces certificats seront et seront considérées comme étant rachetées. À partir de et après la date spécifiée pour le rachat dans cet avis, les détenteurs de ces actions appelées pour rachat cesseront d'avoir droit aux dividendes et n'auront plus aucun droit à leur égard sauf de recevoir le prix de rachat à moins que le paiement du prix de rachat ne soit pas effectué par la Compagnie conformément aux dispositions précédentes, auquel cas les droits des détenteurs de ces actions resteront intacts. La Compagnie aura le droit de déposer le prix du rachat des actions appelées pour rachat à un compte spécial auprès de toute banque à charte ou société de fiducie au Canada désignée dans l'avis de rachat à payer, sans intérêt, aux ou à l'ordre des détenteurs respectifs desdites actions appelées pour rachat sur présentation et remises à ladite banque ou société de fiducie des certificats représentant lesdites actions et après que ce dépôt aura été effectué ou après que la date indiquée pour la rachat dans cet avis, suivant celle qui surviendra en dernier, les actions à propos desquelles ce dépôt aura été effectué seront censées être rachetées et les droits des divers détenteurs desdites actions après ladite date de dépôt ou de rachat, le cas échéant, seront limités à recevoir à même les fonds ainsi déposés sans intérêt le prix de rachat payable en raison de leurs actions respectives contre présentation et remise des certificats représentant ces actions. Si ce rachat est effectué conformément aux dispositions du sous-paragraphe (3) de l'article 49 de la Loi sur les corporations canadiennes, le capital sur production de l'avis prévu à l'article 62 de la Loi sur les corporations canadiennes, le capital autorisé et émis de la Compagnie sera réduit et les actions ainsi rachetées seront immédiatement annulées.

(K) Les dispositions des paragraphes (A) à (J) inclusivement des présentes, les dispositions du précédent paragraphe et les dispositions du paragraphe (L) des présentes peuvent être révoquées, modifiées, changées, amendées ou développées par lettres patentes supplémentaires mais seulement avec l'approbation des détenteurs des actions privilégiées accordées comme il est spécifié ci-après en plus de toute autre approbation requise par la Loi sur les corporations canadiennes.

(L) L'approbation des détenteurs des actions privilégiées au sujet de toutes et chacune des affaires dont il est question aux présentes peut être accordée par un compromis ou arrangement en vertu de la Loi sur les corporations canadiennes ou par une résolution passée ou par un règlement sanctionné à une assemblée des détenteurs des actions privilégiées dûment convoquée à laquelle les détenteurs d'au moins la majorité des actions privilégiées en cours sont présents en personne ou représentés par procureur et passés par le vote affirmatif des détenteurs d'au moins soixante-six et deux-tiers pour cent (66⅔%) des actions privilégiées représentées et ayant exprimé un vote lors d'un scrutin à cette assemblée, en plus de tout autre vote (y compris le vote d'autres catégories d'actionnaires) qui peut être exigé par la Loi sur les corporations canadiennes. Si à l'une de ces assemblées, les détenteurs de la majorité des actions privilégiées en cours ne sont ni présents ni représentés par procureur dans un délai d'une demi-heure après l'heure fixée pour l'assemblée, alors l'assemblée sera ajournée à une date qui ne sera pas avant vingt et un (21) jours et à l'heure et à l'endroit que le président de l'assemblée peut fixer et au moins quinze (15) jours de préavis sera donné de cette reprise d'assemblée, cependant il ne sera pas nécessaire dans cet avis d'indiquer le but pour lequel l'assemblée aura été originellement convoquée. À cette assemblée ajournée, les détenteurs des actions privilégiées présents ou représentés par procureur peuvent traiter les affaires pour lesquelles l'assemblée avait originellement été convoquée et une résolution passée à cette assemblée par les voix affirmatives des détenteurs d'au moins soixante-six et deux-tiers pour cent (66⅔%) des actions privilégiées représentées et ayant exprimé un vote lors d'un scrutin à cette assemblée constituera l'approbation des détenteurs des actions privilégiées dont il est question ci-dessus. Les formalités à observer au sujet de l'envoi de l'avis de convocation de toute assemblée ou assemblée ajournée et la conduite des affaires à cette assemblée seront celles prescrites de temps à autre dans les règlements de la Compagnie ayant trait aux assemblées des actionnaires. Lors de tout scrutin tenu à chacune de ces assemblées ou assemblées ajournées, chaque détenteur des actions privilégiées aura droit à une (1) voix pour chaque action privilégiée détenue.

(M) 3,073,756 desdites actions privilégiées ainsi que toutes les actions privilégiées additionnelles autorisées par la suite qui auront les mêmes caractéristiques et qui pourront de temps à autre être émises suivant les mêmes modalités que lesdites 3,073,756 actions privilégiées sont désignées par les présentes sous le nom d'Actions Privilégiées Série A et en plus des préférences, priorités, droits, limitations, conditions et restrictions afférents à toutes les actions privilégiées en tant que catégorie, les préférences, priorités, droits, limitations, conditions et restrictions afférents aux actions privilégiées Convertibles Série A seront les suivants:

(i) Les détenteurs des Actions Privilégiées Série A auront le droit de recevoir, au moment où ils seront déclarés par les administrateurs, des fonds de la Compagnie convenablement applicables au paiement des dividendes, des dividendes en argent fixes, préférentiels et cumulatifs, au taux de un dollar (\$1.00) par action chaque année et pas plus. Ces dividendes s'accumuleront et seront cumulatifs à partir du 15 février 1968 sur toutes lesdites Actions Privilégiées Convertibles Série A émises le ou avant le 14 mars 1968 et par la suite quant à l'une quelconque desdites Actions Privilégiées Convertibles Série A émises le ou après le 15 mars 1968 à compter du 15 mars 1968 ou à compter des dates respectives de l'émission desdites Actions Privilégiées Convertibles Série A, suivant celle qui surviendra le plus tard. Ces dividendes seront payables au pair en versements trimestriels le quinzième jour des mois de février, mai, août et novembre de chaque année au pair à toute succursale au Canada des banquiers actuels de la Compagnie; si lors de toute date de paiement de dividendes, la Compagnie n'a pas payé lesdits dividendes en entier sur toutes les Actions Privilégiées Convertibles Série A alors émises et en cours, ces dividendes ou la partie impayée de ceux-ci seront payés lors d'une date ou de dates subséquentes par priorité sur les dividendes des actions ordinaires et sur toute action de toute autre catégorie prenant rang après les Actions Privilégiées Convertibles Série A.

(D) Les actions privilégiées auront droit à la priorité sur les actions ordinaires de la Compagnie et sur toutes autres actions de la Compagnie prenant rang après les actions privilégiées quant au paiement des dividendes et pourront également se voir accorder toutes autres priorités sur les actions ordinaires de la Compagnie et sur toutes autres actions de la Compagnie prenant rang après les actions privilégiées qui peuvent être déterminées quant aux séries respectives dont l'émission est autorisée.

(E) Les actions privilégiées de chaque série prendront rang avec les actions privilégiées de toute autre série quant à la priorité du paiement des dividendes et quant à la répartition des actifs dans l'éventualité de la liquidation ou de la dissolution de la Compagnie, qu'elle soit volontaire ou involontaire.

(F) Aucun dividende ne sera à quelque moment que ce soit déclaré ou payé ou mis de côté pour le paiement sur toute action de la Compagnie prenant rang après les actions privilégiées à moins qu'à la date de cette déclaration, paiement ou mise de côté pour le paiement sur ces actions de la Compagnie prenant rang après les actions privilégiées tous dividendes jusqu'au et comprenant le dividende du dernier trimestre accompli payable sur chaque série d'actions privilégiées alors émises et en cours; la Compagnie n'appellera pas non plus pour rachat, ni rachètera, ni achètera pour annulation, ne réduira pas ni ne remboursera autrement aucune des actions privilégiées (moins que le montant total alors en cours) ni aucune actions de la Compagnie prenant rang après les actions privilégiées à moins que tous les dividendes jusqu'au et comprenant le dividende affèrent au dernier trimestre accompli, payable sur chaque série des actions privilégiées alors émises et en cours, n'aient été déclarés et payés ou mis de côté pour le paiement à la date de cet appel de rachat, rachat, achat, réduction ou autre remboursement.

(G) Les actions privilégiées de toutes séries peuvent être sujettes au rachat, aux époques et aux prix (sous réserve des dispositions précédentes des présentes) et moyennant toutes autres modalités qui peuvent être spécifiées dans les droits, restrictions, conditions et limitations afférents aux actions privilégiées de ces séries telles qu'énoncées dans la résolution du Conseil d'administration de la Compagnie et dans les lettres patentes supplémentaires ayant rapport à ces séries. Lors du rachat de toutes actions privilégiées, les actions ainsi rachetées seront annulées.

(H) Les détenteurs des actions privilégiées n'auront pas, en tant que tels, le droit de souscrire, d'acheter ou de recevoir une part quelconque d'une émission quelconque d'actions ou d'obligations, de débetures ou autres garanties de la Compagnie autorisés maintenant ou par la suite.

(I) Aucune catégorie d'actions prenant rang quant au capital ou aux dividendes avant les actions privilégiées ou avec elles ne peut être créée sans l'approbation des détenteurs des actions privilégiées comme il est ci-après spécifié et aucune action privilégiée additionnelle ne peut être créée sans cette approbation.

(J) Les détenteurs des actions privilégiées n'auront pas droit (sauf tel que ci-après spécifiquement prévu) de recevoir avis d'assemblée des actionnaires de la Compagnie ni d'y assister et n'auront pas droit de voter à ces assemblées à moins que et jusqu'à ce que la Compagnie de temps à autre ne paie pas en tout quatre (4) dividendes trimestriels sur les actions privilégiées de toute série à la date à laquelle ces dividendes doivent être payés conformément aux conditions de ces actions et jusqu'à ce que quatre (4) dividendes trimestriels demeurent exigibles et impayés, qu'ils soient consécutifs ou non et que ces dividendes aient été ou non déclarés et qu'il y ait ou non des fonds de la Compagnie qui peuvent être affectés d'une façon appropriée au paiement des dividendes. Par la suite, chaque détenteur des actions privilégiées aura le droit de recevoir avis de convocation de toutes les assemblées des actionnaires et aura le droit lors de l'une quelconque et de toutes ces assemblées à autant de voix qu'il possède d'actions privilégiées et il continuera d'avoir le droit de recevoir un avis et donc de voter jusqu'au moment où tous les arrérages des dividendes sur toutes les actions privilégiées en cours aient été payés; dès lors le droit des détenteurs des actions privilégiées de recevoir avis de convocation des assemblées et de voter quant aux dites actions privilégiées cessera à moins que et jusqu'à ce que quatre (4) dividendes trimestriels sur les actions privilégiées de toute série soient encore en arrérages et impayés; à ce moment-là, les détenteurs des actions privilégiées auront à nouveau le droit de recevoir un avis et de voter comme cela est prévu ci-dessus et ainsi de suite de temps à autre.

Cédule—Règlement
JOHN LABATT LIMITEE
RÈGLEMENT N° 15

étant un règlement augmentant le capital autorisé de la Compagnie
et autorisant une demande de lettres patentes supplémentaires.

ATTENDU que le capital autorisé de John Labatt Limitée, (ci-après appelée la "Compagnie") comprend maintenant 12,000,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair dont 8,706,090 actions ont été émises et sont en cours dont 8,690,590 sont entièrement libérées et non cotisables et 15,500 actions sont partiellement libérées.

ET ATTENDU qu'il est considéré comme nécessaire et utile dans les intérêts de la Compagnie que des lettres patentes supplémentaires soient émises pour ratifier le présent règlement augmentant le capital autorisé de la Compagnie comme cela est stipulé aux présentes :

EN CONSÉQUENCE QU'IL SOIT MAINTENANT DÉCRÉTÉ comme le Règlement n° 15 de John Labatt Limitée (ci-après appelée la "Compagnie") que :

1. Sous réserve de la ratification par lettres patentes supplémentaires, le capital autorisé de la Compagnie soit augmenté par la création de 4,000,000 d'actions privilégiées à la valeur au pair de \$18.00 chacune émissibles en séries et 2,000,000 d'actions ordinaires additionnelles sans valeur nominale ou au pair prenant rang pari passu à tous égards avec les 12,000,000 d'actions ordinaires existantes du capital de la Compagnie pourvu toutefois que la considération globale de l'émission desdits 14,000,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair n'exécède pas au total ou en valeur la somme de \$105,500,000 ou tout montant supérieur que le Conseil d'administration de la Compagnie peut considérer utile et qui peut être autorisé par le Régistrateur général du Canada lors du paiement des frais nécessaires applicables à ce montant plus élevé.

2. Les 4,000,000 d'actions privilégiées (ci-après appelées "actions privilégiées") donneront droit en tant que catégorie et seront soumises aux préférences, priorités, droits, limitations, conditions et restrictions ci-après exposés; et lorsqu'on parlera d'une catégorie ou d'une série d'actions prenant rang avec une autre catégorie ou série d'actions, on entendra le fait de prendre rang quant au paiement des dividendes et à la répartition des actifs dans l'éventualité de la liquidation ou dissolution de la Compagnie soit volontairement, soit involontairement, dans la mesure de leurs droits respectifs à cet égard.

(A) Les administrateurs de la Compagnie peuvent à tout moment et de temps à autre émettre les actions privilégiées en une (1) ou plusieurs séries, chaque série comprenant le nombre d'actions que les administrateurs pourront fixer avant l'émission de ces actions.

(B) Les administrateurs de la Compagnie peuvent (sous réserve des dispositions ci-après) de temps à autre fixer avant l'émission la désignation, les droits, les restrictions, les conditions et les limitations afférents aux actions privilégiées de chaque série y compris, sans limiter la généralité de ce qui précède, le taux des dividendes préférentiels, les dates de paiement, le prix de rachat et les modalités du rachat, les droits de vote et les droits de conversion (le cas échéant) et tout fonds d'amortissement ou autres dispositions afférents aux actions privilégiées de cette série, le tout sous réserve de l'émission de lettres patentes supplémentaires énonçant la désignation, les droits, les restrictions, les conditions et les limitations afférents aux actions privilégiées de cette série.

(C) Lorsque tous dividendes fixes et cumulatifs ou montants payables à titre de remboursement sur le capital ne sont pas payés intégralement, les actions privilégiées de toutes les séries participeront proportionnellement à l'égard de ces dividendes y compris les accumulations, le cas échéant, conformément aux sommes qui seraient payables sur lesdites actions privilégiées si tous ces dividendes étaient déclarés et payés intégralement et tout remboursement de capital conformément aux sommes qui seraient payables lors du remboursement de capital si toutes les sommes ainsi payables étaient acquittées intégralement.

Rapport des vérificateurs

Aux administrateurs de
John Labatt Limitée,

Nous avons examiné le bilan consolidé de John Labatt Limitée et de ses filiales consolidées au 30 avril 1967, ainsi que l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis pour les cinq exercices terminés à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés, lorsque lus avec les notes s'y rapportant, présentent équitablement la situation financière de John Labatt Limitée et de ses filiales consolidées au 30 avril 1967 ainsi que les résultats de leurs opérations pour les cinq exercices terminés à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours des exercices précédents, exception faite du changement apporté dans la méthode de comptabilisation des impôts sur le revenu durant l'exercice terminé le 30 avril 1967, tel qu'expliqué à la note 4 aux états financiers consolidés, changement que nous approuvons.

London, Canada.
le 15 janvier 1968.
(Signature) CLARKSON GORDON & Cie
Comptables Agréés.

Consentement des vérificateurs

A John Labatt Limitée,

Nous consentons par les présentes à ce que notre rapport en date du 15 janvier 1968 soit utilisé pour le bilan consolidé de John Labatt Limitée au 30 avril 1967 et l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis pour les cinq exercices terminés à cette date, qui figurent dans la circulaire qui accompagne l'offre faite par John Labatt Limitée aux actionnaires de The Ogilvie Flour Mills Company, Limited.

Le 15 janvier 1968

(Signature) CLARKSON GORDON & Cie
Comptables Agréés.

John Labatt Limited et ses filiales louent à bail tous leurs camions et automobiles d'une compagnie de location de véhicules. Aux termes du bail, les loyers annuels pour les trois prochaines années, à compter du 30 avril 1967, basés sur le nombre actuel de véhicules loués, s'élèveront à environ \$1,000,000.

John Labatt Limited et certaines de ses filiales ont conclu ou garanti des ententes en vue de la location sous bail de propriétés pour des périodes variables allant jusqu'à 57 ans moyennant des loyers nets maximums totalisant \$19,200,000 au 30 avril 1967. Le maximum de loyers nets qui seront imputés aux opérations consolidées dans le cours normal des affaires durant les six prochaines années à compter du 30 avril 1967 s'élèvera à environ \$756,000 par année, alors que le plus petit total des loyers leur sera imputé sur la durée à échoir des baux.

Les dépenses autorisées en immobilisations au 30 avril 1967 totalisaient \$5,800,000 (\$7,000,000 au 31 octobre 1967) dont \$1,450,000 étaient engagées à cette date (\$1,700,000 au 31 octobre 1967).

Une action pour contrefaçon d'un brevet avec injonction et dommages non déclarés a été instituée le 7 septembre 1967 devant la Cour de l'Échiquier du Canada par Hoffman-LaRoche Limited, la demanderesse, contre Delmar Chemicals Limited, une filiale de John Labatt Limited. De l'avis de la direction, cette action peut être défendue avec succès et aucune provision pour perte n'est nécessaire.

8. Baux, Contrats, Engagements et Litiges en Instance

John Labatt Limited et ses filiales (ainsi définies) étaient au-dessus de ces exigences.

L'acte de fiducie et les actes supplémentaires relatifs aux débetures contiennent des dispositions selon lesquelles des dividendes ne peuvent être déclarés ou versés s'ils ont pour effet d'abaisser les disponibilités nettes consolidées (telles que définies dans ces documents) en dessous d'un certain montant. Au 30 avril 1967 et au 31 octobre 1967, les disponibilités nettes consolidées (ainsi définies) étaient au-dessus de ces exigences.

7. Bénéfices non Répartis

base de deux actions pour une; cette subdivision fut effectuée le 16 octobre 1967.

Au cours des six mois terminés le 31 octobre 1967, la compagnie obtint l'autorisation de subdiviser ses actions sur une les comptes à payer et frais courus.

été versée. Au 31 octobre 1967, les montants reçus d'employés (\$148,196) relativement à ces souscriptions sont compris dans conclusion. Les actions ainsi achetées ne seront pas émises tant et aussi longtemps que la totalité du prix d'achat n'aura pas sera le moindre de la valeur du marché des actions de la compagnie à la date du début de chaque achat et à la date de sa ces actions souscrites se répartit sur une période de deux ans et est effectué à la compagnie. Le prix d'achat par action souscrite octobre 1967, 44,802 de ces actions avaient été souscrites aux termes de la partie achat d'actions de ce plan. Le paiement pour tal-actions (tel que constitué au 31 octobre 1967) furent réservées pour leur émission possible à venir à des employés. Au 31 En août 1966, un nouveau plan d'achat ou d'option d'actions fut également établi en vertu duquel 100,000 actions du capi-du capital-actions ainsi détenues furent accordées à des employés; au 31 octobre 1967, aucune de ces options n'avait été exercée. des six mois terminés le 31 octobre 1967, des options au prix de \$14.50 l'action en vue de l'acquisition de 33,500 actions ordinaires libérées de la compagnie, ces actions étant détenues par les fiduciaires pour leur vente possible à venir aux employés. Au cours 1967, la compagnie a avancé \$493,340 aux fiduciaires de ce plan pour l'acquisition des 34,000 actions ordinaires entièrement entièrement libérées (telles que constituées au 31 octobre 1967) de la compagnie. Au cours des six mois terminés le 31 octobre vertu de ce plan est le moindre de \$1,000,000 et de la somme nécessaire pour l'achat de 100,000 actions ordinaires émises et la compagnie ou dans leur intérêt en attendant de leur être cédées par voie de vente. L'achat maximum par les fiduciaires de des actions émises entièrement libérées du capital-actions de la compagnie, ces actions devant être détenues par les employés de fiduciaires peuvent de temps en temps, avec les fonds fournis par la compagnie, acheter, sur le marché ou par convention privée, En août 1966, un plan d'achat d'actions émises fut établi pour les employés de la compagnie. Aux termes de ce plan, les actions (tel que constitué au 31 octobre 1967) émises au cours d'exercices précédents en vertu du plan d'achat d'actions de la compagnie. Ce plan fut annulé au cours de l'exercice terminé le 30 avril 1967.

Au 30 avril 1967 et au 31 octobre 1967, des versements étaient à recevoir d'employés à l'égard de 22,000 actions du capital-actions (tel que constitué au 31 octobre 1967) émises au cours d'exercices précédents en vertu du plan d'achat d'actions de la

A recevoir des employés.....	\$72,563	\$ 68,958
A recevoir des fiduciaires.....	\$72,563	493,340
	\$562,298	
	30 avril 1967	31 octobre 1967

6. CAPITAL-ACTIONS

Au 30 avril 1967 et au 31 octobre 1967, les montants suivants étaient à recevoir à l'égard des actions du capital-actions vendues ou acquises aux termes des plans d'achat ou d'option d'actions pour employés.

Le total du montant principal autorisé de débetures qui peuvent être émises en tout temps est illimité, mais des débetures en plus de celles des séries A, B, C, D, E et F qui sont actuellement en cours, peuvent seulement être émises sous réserve des restrictions contenues dans l'acte de fiducie et dans les actes de fiducie supplémentaires relatifs à ces débetures.

Les échéances et exigences des fonds d'amortissement des cinq prochains exercices financiers sont comme suit: 1968—\$1,175,000; 1969—\$1,275,000; 1970—\$1,275,000; 1971—\$1,275,000; 1972—\$1,375,000.

Moins partie échéant dans le délai d'un an, comprise dans les exibilités (déduc- tion faite des débetures rachetées d'avance).....	31,316,881	30,810,353
Loyer, avances et dettes reportées.....	922,381	952,853
Filiales:	30,394,500	29,857,500
Débetures à 6½% avec fonds d'amortissement, série F, échéant le 15 avril 1992	6,000,000	6,000,000
	788,000	
	\$30,341,881	\$30,022,353

Note (a) La participation de la compagnie dans l'avoir de la General Brewing Corporation n'a pas subi de changements importants depuis 1961, mais antérieurement au mois de septembre 1963 le contrôle du vote de cette compagnie appartenait à un "voting trust" qui n'était pas contrôlé par John Labatt Limitée.

(b) Un dividende de \$109,033 touché en 1965 fut porté en diminution du prix coûtant comme il était versé à même les bénéfices non répartis plutôt que des bénéfices courants.

(c) Au cours de l'année terminée le 31 décembre 1966, la General Brewing Corporation a accusé une perte d'exploitation de \$482,266. Cependant, durant cette même période un gain extraordinaire de \$994,953 (déduction faite des impôts sur le revenu) fut inclus dans le revenu net de cette période.

(d) La fin de l'exercice financier fut portée du 31 décembre au 30 avril.

Par un jugement d'un tribunal des Etats-Unis, la General Brewing Corporation est empêchée, pour une période de cinq ans commençant le 24 mars 1966, de transférer aucune de ses actions détenues par John Labatt Limitée ou ses filiales, et de vendre aucune de ses installations ou usines de brassage, excepté après avis en bonne et due forme de ladite proposition de transfert ou de vente à la Division Anti-Cartel du Secrétariat de la Justice des Etats-Unis. Bien qu'au cours de 1966, la compagnie ait vendu à profit son usine d'Azusa en Californie (avec l'approbation du Secrétariat de la Justice des Etats-Unis), il est probable que la fermeture de l'usine de Salt Lake City dans l'Utah, survenue en septembre 1967 entraînera une perte de capital d'un montant indéterminé. Cependant, de l'avis de la compagnie, la fermeture de cette usine améliorera les bénéfices de la General Brewing Corporation. La compagnie n'envisage pas la vente d'aucune de ses actions dans la General Brewing Corporation, mais il est reconnu que si on se départissait de ce placement dans les conditions actuelles, une perte pourrait être subie, mais le montant ne peut pas en être déterminé.

3. Stocks

Au 30 avril 1967 et au 31 octobre 1967, les stocks sont évalués comme suit:

	30 avril 1967	31 octobre 1967
Produits finis et en cours—au moindre du prix coûtant ou de la valeur nette de réalisation	\$10,321,154	\$10,032,797
Matières premières et fournitures—au moindre du prix coûtant ou de la valeur nette de réalisation	3,750,474	2,503,506
Contenants—au prix de rachat ou aux valeurs estimatives ne dépassant pas le coût de remplacement	2,118,638	2,110,536
	<u>\$16,200,266</u>	<u>\$14,646,839</u>

4. AMORTISSEMENT ET IMPÔTS SUR LE REVENU

Aux fins de l'impôt sur le revenu, la compagnie et ses filiales réclament des allocations de coût en capital qui dépassent l'amortissement inscrit dans les comptes. Antérieurement à l'exercice terminé le 30 avril 1967, les réductions d'impôt s'appliquant à de telles allocations se reflétaient dans le revenu par voie de réduction dans la provision pour impôts sur le revenu. A compter de l'exercice terminé le 30 avril 1967, les compagnies ont changé leur méthode de comptabilisation de ces réductions d'impôt sur le revenu qui sont maintenant reportées et figureront dans le calcul du revenu au cours des exercices à venir où les allocations de coût en capital disponibles aux fins de l'impôt sur le revenu seront moindres que les provisions pour amortissement inscrites dans les comptes. Si on avait suivi une comptabilité d'impôt reporté au cours des exercices antérieurs, les impôts sur le revenu et les bénéfices auraient été comme suit:

Exercice terminé le 30 avril	Impôts sur le revenu	Bénéfices nets (régularisés)
1963	\$4,556,500	\$4,063,783
1964	4,930,500	4,509,812
1965	5,318,000	4,463,836
1966	5,418,000	5,168,258
Le montant total par lequel les impôts sur le revenu ont été réduits et les bénéfices nets augmentés au cours des exercices antérieurs à l'exercice terminé le 30 avril 1967 s'élève à \$2,869,000, soit:		
	Quatre exercices terminés le 30 avril 1966, mentionnés plus haut	\$2,117,000
	Exercices antérieurs	752,000
		<u>\$ 2,869,000</u>

5. DÉBENTURES À PAYER ET AUTRES DETTES REPORTÉES

Compagnie mère:

Débentures à 4% avec fonds d'amortissement, série A, échéant le 1er mars 1975	\$ 3,400,000	30 avril 1967
Débentures à 5½% avec fonds d'amortissement, série B, échéant le 2 janvier 1979	2,819,500	
Débentures à 5½%, série C, échéant en tranches annuelles égales de 1968 à 1971 inclusivement	1,375,000	
Débentures à 5¾% avec fonds d'amortissement, série C, échéant le 15 mai 1981	3,875,000	
Débentures à 5¾% avec fonds d'amortissement, série D, échéant le 15 juin 1987	7,925,000	
Débentures à 5¾% avec fonds d'amortissement, série E, échéant le 1er octobre 1989	5,000,000	
	<u>\$ 3,343,000</u>	31 octobre 1967
	2,694,500	
	1,100,000	
	3,800,000	
	7,920,000	
	5,000,000	

JOHN LABATT LIMITEE et ses filiales consolidées

Notes aux états financiers consolidés

1. PRINCIPES DE LA CONSOLIDATION

Les bilans consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales avec les exceptions suivantes : au 30 avril 1967 et au 31 octobre 1967, les comptes de la General Brewing Corporation sont exclus pour les raisons expliquées à la note 2; au 31 octobre 1967, les comptes de certaines autres filiales sont également exclus parce qu'elles ont été vendues à cette date, le montant à recevoir à la suite de la vente étant indiqué dans les disponibilités.

L'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis comprend les comptes de toutes les filiales à l'exception de la General Brewing Corporation (voir note 2). Des dividendes ont été reçus de cette compagnie au cours des exercices 1963, 1964 et 1965; les dividendes reçus en 1963 et 1964 sont compris dans les bénéfices nets; le dividende reçu en 1965 fut porté en diminution du prix coûtant du placement tel qu'expliqué à la note 2. Bien que les résultats d'opération des filiales qui furent vendues le 31 octobre 1967 soient compris, les montants ne sont pas importants et cette vente n'aura pas de répercussions défavorables sur les bénéfices consolidés dans l'avenir. Les résultats d'opération des filiales acquises au cours de la période de cinq années et demie ne sont inclus que depuis la date de leur acquisition.

La où le prix d'achat des filiales acquises a dépassé la valeur nette aux livres de l'actif qu'elle représente, la différence a été attribuée aux immobilisations dans la mesure où les valeurs amorties telles qu'estimées par la Canadian Appraisal Company Limited (ou General Appraisal Limited dans le cas d'une compagnie) supportaient ces valeurs, tout solde étant imputé aux bénéfices non répartis consolidés sau dans le cas de The Parkdale Wines Limited où ce solde (\$1,116,710) a été attribué aux "permis de magasins et marques déposées". Au total, le montant de l'excédent du prix d'achat attribué aux immobilisations s'élève à environ \$4,500,000, le tout étant assujéti à l'amortissement annuel. La compagnie a pour ligne de conduite de compiler les permis de magasins et marques déposées au coût sans amortissement.

Les éléments d'actif et de passif de filiales situées à l'extérieur du Canada ont été convertis en dollars canadiens aux cours du change en vigueur au 30 avril 1967 et au 31 octobre 1967.

2. GENERAL BREWING CORPORATION

Depuis 1963, la compagnie détient le contrôle de la majorité des actions ayant droit de vote de la General Brewing Corporation (compagnie des Etats-Unis) mais la participation de la compagnie dans son avoir n'est que d'environ 45%. Par conséquent, les comptes de cette compagnie n'ont pas été consolidés et le placement est indiqué comme un poste distinct dans les bilans consolidés au 30 avril 1967 et au 31 octobre 1967. De la même façon, la participation de la compagnie dans les profits et pertes annuels n'est pas reflétée dans l'état consolidé des bénéfices, bien que, comme l'indique la note 1, les dividendes reçus en 1963 et 1964 soient compris dans les bénéfices consolidés de ces exercices. Le dividende reçu au cours de l'exercice 1965 fut porté en diminution du prix coûtant du placement vu que la General Brewing Corporation avait accusé une perte dans l'année du paiement.

La plus grande partie de la participation de la compagnie dans la General Brewing Corporation est détenue dans deux filiales et comptabilisée au prix coûtant effectif basé sur la valeur du marché approximative des actions à la date d'acquisition du contrôle des deux filiales plus le prix coûtant des achats ultérieurs. La valeur à laquelle ce placement est comptabilisé au 30 avril 1967, la date de sa plus récente fin d'exercice, était à peu près égale à l'avoir dans la valeur aux livres de l'actif net qu'elle représente telle qu'indiquent les comptes de la filiale.

Le tableau qui suit donne un aperçu de la participation de la compagnie dans les profits et pertes annuels de la General Brewing Corporation du 1er janvier 1962 au 31 octobre 1967.

Exercice terminé le	Participation dans les profits ou (pertes)	Dividendes inclus dans le revenu	Profits ou (pertes) non reflétés dans le revenu consolidé
31 décembre 1962.....	\$ 644,790	\$453,631	\$ 191,159
1963.....	552,524	456,308	96,216
1964.....	(463,117)		(463,117)
1965.....	(1,113,740)		(1,113,740)
1966 (note c).....	232,042		232,042
1967 (4 mois) (note d).....	(64,037)		(64,037)
1967 (6 mois).....	170,065		170,065
31 octobre 1967.....	\$ (41,473)	\$909,939	\$ (951,412)

Passif

31 octobre 1967 (non vérifié)	30 avril 1967
-------------------------------------	------------------

Exigibilités:

Comptes à payer et frais courus.....

\$ 7,576,793

Impôts à payer.....

6,827,999

Montant principal des débetures échéant dans le délai d'un an.....

975,000

15,379,792

14,167,154

Impôts sur le revenu reportés—net (note 4).....

445,000

708,000

Débetures à payer et autres dettes reportées (note 5).....

30,341,881

30,022,353

Participation minoritaire dans les filiales.....

5,870,966

5,696,874

Capital et bénéfices non répartis:

Capital (note 6)—

Autorisé:

12,000,000 d'actions ordinaires, sans valeur au pair

(6,000,000 au 30 avril 1967)

Emis:

8,706,090 actions (4,353,045 au 30 avril 1967).....

10,145,235

10,145,235

Bénéfices non répartis.....

35,036,571

37,635,006

Approuvé au nom du Conseil

(Signature) J. H. MOORE, administrateur

(Signature) JOHN B. CROLYN, administrateur

\$97,219,445

\$98,374,622

T LIMITEE

T DES BENEFICES NON REPARTIS

cices terminés le 30 avril

1965	1966	1967
\$79,264,425	\$52,244,665	\$58,954,026
65,886,303	42,168,550	47,099,325
13,378,122	10,076,115	11,854,701
531,309	312,904	428,412
13,909,431	10,389,019	12,283,113
2,733,199	1,545,883	1,655,172
1,388,713	699,073	870,986
4,121,912	2,244,956	2,526,158
9,787,519	8,144,063	9,756,955
4,364,000	4,279,000	5,226,000
5,683	(13,178)	27,949
4,369,683	4,265,822	5,253,949
\$ 5,417,836	\$ 3,878,241	\$ 4,503,006
\$27,614,610	\$31,863,874	\$35,036,571
5,417,836	3,878,241	4,503,006
(2,611,827)	(1,523,566)	(1,958,870)
(320,035)	50,937	54,299
(101,675)		
(269,579)		
(260,712)		
\$29,468,618	\$34,269,486	\$37,635,006
\$31,863,874	\$35,036,571	

ci-inclues antérieurement par la compagnie dans ses états annuels des bénéfices, dont l'ensemble pour les cinq années et demie s'élève à un

ci-annexées doivent se lire avec cet état.

Période de
six mois terminée
le 31 octobre
(non vérifiée)

1967

1966

1967

1966

1965

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

	1963	1964
Bénéfices :		
Ventes moins taxes d'accise et de vente	\$63,858,342	\$73,299,340
Coûts et dépenses à l'exclusion de l'amortissement, de l'intérêt sur les dettes à long terme et des impôts sur le revenu . . .	52,240,657	60,715,265
Revenu de placement—		
General Brewing Corporation (note 2)	453,631	456,308
Autre revenu (net)	421,956	401,514
Amortissement (note 1)	2,498,959	2,649,735
Intérêt sur les dettes à long terme	1,206,415	1,257,226
Bénéfices avant impôts sur le revenu et participation des action- naires minoritaires	8,787,898	9,534,936
Impôts sur le revenu (note 4)	4,269,500	4,434,500
Participation des actionnaires minoritaires	167,615	94,624
Bénéfices nets de l'exercice	\$ 4,350,783	\$ 5,005,812
Bénéfices non répartis :		
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	\$23,739,251	\$25,239,130
Bénéfices nets de l'exercice	4,350,783	5,005,812
Dividendes payés aux actionnaires	(2,087,823)	(2,503,000)
Profit ou (perte) sur la vente d'hôtels et d'autres propriétés et actifs	737,546	797,232
Frais relatifs à la vente de débentures	(270,395)	
Excédent du coût de participation dans des filiales sur la valeur de l'actif net corporel acquis (note 1)	(1,230,232)	(924,564)
Impôts sur le revenu relatifs aux profits crédités aux bénéfices non répartis au cours des exercices précédents à l'égard de la vente d'actifs		
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$25,239,130	\$27,614,610

Note: L'état consolidé ci-dessus des bénéfices non répartis comprend des profits et pertes sur la vente d'immobilisations et de placements qui profit de \$284,612.

Les "Notes aux états financiers consoli

Disponibilités:		Actif	
31 octobre 1967 (non vérifié)	30 avril 1967		
	\$ 1,690,511	\$ 133,389	Encaisse.....
			Valeurs négociables, au prix coûtant plus les intérêts courus, soit à la valeur marchande approximative.....
	7,586,469	8,159,239	Comptes à recevoir moins provision pour créances douteuses.....
	10,200,978	9,031,711	Montant à recevoir relativement à la vente de certaines filiales (note 1)
	16,200,266	14,646,839	Stocks (note 3).....
	1,880,094	2,071,098	Frais payés d'avance.....
	37,558,318	36,734,767	Impôts remboursables.....
	458,031	457,118	Placements et autres éléments d'actif:
			Placement dans la General Brewing Corporation (note 2).....
	264,349	482,953	Placement dans d'autres compagnies associées, au prix coûtant.....
	4,374,151	4,624,331	Hypothèques, prêts et avances—moins provision pour pertes.....
			Montants à recevoir de fiduciaires et d'employés aux termes des plans d'achat ou d'option d'actions (note 6).....
	72,563	562,298	
	19,332,976	20,172,630	Immobilisations, au prix coûtant (note 1):
			Terrains.....
	4,444,721	4,377,874	Usines et outillages.....
	71,108,045	73,627,547	Moins amortissement accumulé.....
	32,541,148	33,920,663	
	38,566,897	39,706,884	Permis de magasins et marques déposées (note 1).....
	1,303,223	1,303,223	
	\$97,219,445	\$98,374,622	

(iv) Un contrat pour l'achat de l'actif et de l'achalandage de Grimsby Wines Limited en date du 21 avril 1966 pour \$325,000;

(v) Un contrat en date du 6 mai 1966 conclu avec J.L.E. Price & Co. Ltd. en vue d'acquérir une usine d'emboutillage et des bureaux à St. John's, Terre-Neuve, moyennant un prix contractuel de \$662,275;

(vi) Un contrat pour l'achat en date du 30 juin 1966 des immobilisations de The Saskatoon Brewing Company Limited au prix de \$1,915,279;

(vii) Un contrat en date du 27 octobre 1967 pour la vente d'actions et créances de McClelland Veterinary Supplies (Alberta) Ltd., BRTI Products Limited et Stevenson, Turner and Boyce Limited (compagnie anglaise) à Bristol Laboratories of Canada Limited et Bristol-Myers Company pour la somme en argent de \$2,692,491;

(viii) Par une entente par lettre en date du 1^{er} novembre 1967, Labatt a retenu comme conseiller financier la Triarch Corporation Limited pour obtenir ses conseils en rapport avec les modalités et dispositions s'appliquant nécessairement à l'émission proposée d'actions du capital-actions de Labatt et la possibilité de leur mise sur le marché au cours de l'émission des Actions Priviliégées Convertibles, Série A, et s'est engagée à payer à la Triarch Corporation Limited des honoraires de \$250,000;

(ix) Par une entente par lettre en date du 16 janvier 1968, Labatt a demandé à McLeod, Young, Weir & Company Limited, moyennant des honoraires de \$40,000 en tout, de diriger un groupe chargé de négocier les sollicitations pour obtenir les acceptations de l'offre et Labatt a accepté, par contrat, de payer à chacun des membres du groupe en rapport avec les acceptations obtenues grâce aux membres du Groupe chargé de négocier les sollicitations, des honoraires de 16 3/4¢ pour chaque action ordinaire d'Ogilvie acquise par Labatt conformément à ladite offre, sous réserve d'un honoraire minimum de \$10.00 et d'un honoraire maximum de \$1,000 en rapport avec un seul détenteur d'actions ordinaires d'Ogilvie;

(x) De nombreux contrats pour le remplacement et l'expansion des usines et de l'outillage à plusieurs emplacements dépassant séparément en montant la somme de \$100,000 et se chiffrant au total à \$3,500,000 environ.

Des exemplaires de ces contrats peuvent être consultés au siège social de Labatt pendant les heures de bureau normales durant la période de l'offre.

Négociation des actions d'équité d'Ogilvie

Pendant la période de six mois précédant la date de l'offre, aucune action d'équité d'Ogilvie n'a été négociée par Labatt, un associé de Labatt, un administrateur, un officier supérieur de Labatt ou l'un de leurs associés et, à la connaissance des administrateurs ou officiers supérieurs de Labatt, par une personne ou une compagnie qui détient à son profit, directement ou indirectement, des actions d'équité de Labatt donnant droit à plus de 10% des droits de vote se rattachant à toutes les actions d'équité de Labatt en cours à l'heure actuelle.

Accord avec les administrateurs ou officiers supérieurs d'Ogilvie

Aucune convention ni accord n'ont été conclus ni envisagés entre Labatt et l'un quelconque des administrateurs ou officiers supérieurs d'Ogilvie, et il n'est pas question non plus qu'un paiement quelconque ou autre avantage soit envisagé ou accordé en compensation de la perte des fonctions de l'une desdites personnes ni à propos de leur maintien en fonction ou de leur mise à la retraite si l'offre devient obligatoire pour Labatt.

Approbation des administrateurs de Labatt

La présente circulaire a été soumise à une assemblée du Conseil d'administration de Labatt qui s'est tenue le 15 janvier 1968 et le contenu de cette circulaire a été approuvé et sa livraison autorisée par les administrateurs de Labatt.

Vérificateurs, agents de transfert et registraires

Les vérificateurs de Labatt sont M.M. Clarkson, Gordon & Cie, Comptables Agréés, 291 rue Dundas, London, Ontario.

Les agents de transfert des actions ordinaires de Labatt sont The Canada Trust Company, de Toronto et de Winnipeg; La Compagnie Trust Royal, de Montréal, de Vancouver et de Halifax; la Bank of Montreal Trust Company, de New-York, aux Etats-Unis.

Les registraires des actions ordinaires de Labatt sont La Compagnie Trust Royal, de Toronto, de Winnipeg et de Halifax; The Bankers Trust Company, de Montréal; The Canada Trust Company, de Vancouver; Bank of Montreal Trust Company, de New-York, aux Etats-Unis.

A compter du 1^{er} février 1968, on prévoit que l'agent de transfert des actions ordinaires de Labatt sera The Canada Trust Company, de Halifax, de Montréal, de Toronto, de Winnipeg, de Calgary et de Vancouver et la Canadian Bank of Commerce Trust Company, de New-York, aux Etats-Unis et le registraire sera La Compagnie Trust Royal dans toutes ces villes, excepté New-York où le registraire continuera d'être la Bank of Montreal Trust Company. L'agent de transfert des Actions Privilegiées Convertibles, Série A, qui doivent être créées et émises seront The Canada Trust Company, de Halifax, de Montréal, de Toronto, de Winnipeg, de Calgary et de Vancouver et le registraire desdites Actions Privilegiées Convertibles, Série A, sera La Compagnie Trust Royal dans chacune de ces villes.

Contrats importants

On trouvera ci-dessous les détails de chacun des contrats importants passés par Labatt (y compris ses filiales) au cours des deux années précédant la date des présentes, en plus des contrats passés dans le cours normal des affaires, des programmes d'achat d'actions en faveur des employés de Labatt, auquel il est fait référence à la rubrique "Options d'achat" et de l'offre.

(i) Le 29 décembre 1966, l'achat de la participation minoritaire détenue par BNA Holdings Limited dans Labatt Duphar Limited au prix de \$140,000;

(ii) Un contrat en date du 30 mars 1966 passé avec E.G.M. Cape & Co. (1956) Ltd. pour un atelier de bouteilles et l'agrandissement de l'entrepôt à Ville La Salle, Québec, moyennant un prix contractuel de \$619,626;

(iii) La vente par la General Brewing Corporation de sa brasserie d'Azusa à Miller Brewing Co. conclue en avril 1966 pour \$8,000,000 en argent;

Au 31 décembre 1967, les fiduciaires du programme avaient acquis 34,000 actions au prix moyen de \$14.50 par action et, à cette date, des options s'appliquant à 33,500 desdites actions avaient été accordées et, quant à ces dernières, les employés avaient choisi de se servir de leur option en vertu du programme de paiement différé tel qu'exposé ci-dessus pour 6,200 actions. Les détails qui concernent les 33,500 actions sont les suivants :

(i) Options accordées aux officiers supérieurs de Labatt.....	11,500 actions
(ii) Options accordées aux officiers supérieurs des filiales.....	15,000 actions
(iii) Options accordées aux autres employés.....	7,000 actions
	<hr/> 33,500 actions

Aucune mesure n'a été prise pour mettre en oeuvre le programme d'option des actions non émises de Labatt.

Principaux détenteurs d'actions

(a) Au 31 décembre 1967, aucune personne ni compagnie n'est connue officiellement ou de la part de Labatt comme possédant à son profit directement ou indirectement plus de 10% des actions ordinaires de Labatt, à l'exception de Brazilian Light and Power Company, Limited, 25 ouest, rue King, Toronto 1, Ontario, qui à son profit possède, directement ou indirectement, 2,020,000 actions ordinaires de Labatt représentant 23.20% des actions ordinaires en cours de Labatt.

(b) Au 31 décembre 1967, les administrateurs et officiers supérieurs de Labatt en tant que groupe possèdent à leur profit, directement ou indirectement, 182,890 actions ordinaires de Labatt, qui représentent environ 2.10% des actions ordinaires de Labatt en cours. En outre, 1,130 actions ordinaires de la General Brewing Corporation et 6,925 actions ordinaires de Capital Estates, Inc., toutes deux des filiales de Labatt, sont la propriété à leur profit d'administrateurs et d'officiers supérieurs de Labatt; ces actions représentent dans chaque cas moins de 1% des actions en cours.

(c) Dans l'éventualité où toutes les actions ordinaires émises d'Ogilvie seraient acquises par Labatt et dans l'éventualité de la conversion de toutes les Actions Priviliégées Convertibles, Série A, émises à cette occasion en actions ordinaires de Labatt, le pourcentage de participation de Brazilian Light and Power Company, Limited serait réduit à 17.15% et le pourcentage de participation des administrateurs et officiers supérieurs de Labatt en tant que groupe serait réduit à 1.55% sur la base de possession à leur profit au 31 décembre 1967.

Détails des accords financiers pour le paiement en argent

Labatt fournira de ses propres ressources le paiement en argent nécessaire à propos de l'offre. The Canada Trust Company, désignée comme agent d'échange quant à l'offre, a reçu une lettre irrévocable de crédit, de la part de la Banque Canadienne Impériale de Commerce, garantissant que les fonds requis sont disponibles pour le paiement en argent.

Actionnaires d'Ogilvie

Aucune action dans le capital-actions d'Ogilvie n'est la propriété à leur profit, directement ou indirectement, de Labatt ni d'un associé de Labatt.

Aucune action d'Ogilvie n'est la propriété à leur profit, directement ou indirectement, d'un administrateur ou d'un officier supérieur de Labatt ou de leurs associés excepté l'Honorable Louis Philippe Gélinas (un administrateur de Labatt) et ses associés qui détiennent à leur profit, directement ou indirectement, 500 actions d'Ogilvie.

Actionnaires de Labatt

Les administrateurs et officiers supérieurs de Labatt ne possèdent aucun renseignement qui indiquerait qu'une personne ou une compagnie quelconque possède à leur profit, directement ou indirectement, des actions d'équité de Labatt donnant droit à plus de 10% des droits de vote afférents à toutes les actions d'équité de Labatt à l'heure actuelle en cours et qui possèdent à leur profit, directement ou indirectement, des valeurs quelconques d'Ogilvie.

Rémunération des administrateurs et des officiers supérieurs

(a) La rémunération globale payée directement par Labatt et ses filiales aux administrateurs en tant que tels au cours du dernier exercice financier qui s'est terminé le 30 avril 1967 s'est élevée à \$39,125 et à \$644,551 pour les officiers supérieurs. La rémunération globale directement payée ou payable au cours de la période comprise entre le 30 avril 1967 et le 31 décembre 1967 auxdits administrateurs s'élevait à \$26,875 et auxdits officiers supérieurs à \$548,362.

(b) Le coût total estimatif pour Labatt et ses filiales, pour le dernier exercice financier achevé, de toutes les prestations de pension que Labatt et ses filiales proposeraient de payer, directement ou indirectement, aux administrateurs et aux officiers supérieurs de Labatt en vertu de tout régime de pension normal dans les cas de retraite à l'âge de retraite normal s'élevait à \$29,500.

(c) Labatt a des ententes avec certains de ses officiers supérieurs en vertu desquelles ils continueront à fournir leurs services comme conseils après s'être retirés de l'exercice des responsabilités actives en tant qu'officiers, ainsi que des ententes avec ces officiers d'après lesquelles ils s'engagent à ne pas faire de concurrence à la Compagnie. Les sommes annuelles maximums nécessaires pour la rémunération de ces officiers ou de leurs veuves sur une telle base seraient inférieures à \$26,500 par an après la mise en vigueur de l'application des prestations de pension consolidée. Il est extrêmement difficile d'estimer le total des paiements de rémunération possibles payables dans le cas de ces ententes et aucun montant relatif à ces paiements n'a été mis de côté ni pourvu.

Options d'achat

Conformément aux stipulations du Règlement n° 11, Labatt a établi le programme d'achat d'actions en faveur des employés de Labatt (Labatt Employee Share Purchase Plan) le programme d'option d'actions émises de Labatt (Labatt Issued Share Option Plan) et le programme d'option d'actions non émises de Labatt (Labatt Treasury Share Option Plan) en faveur de tous les employés de Labatt et de ses filiales.

Le programme d'achat d'actions en faveur des employés de Labatt prévoit l'achat d'actions ordinaires non émises par les employés de Labatt. L'employé peut, conformément à ce programme, demander une déduction de sa feuille de paie pour payer toute action qu'il acquerra et aucune action n'est émise à un employé quelconque à moins qu'elle ne soit totalement libérée par suite de l'application des déductions de la feuille de paie au moment de l'acquisition. Le prix devant être payé pour lesdites actions sera le prix du marché au moment où tout employé individuel commencera son épargne par déduction de sa feuille de paie ou le prix du marché à la date du paiement, suivant celui de ces deux prix qui sera le moindre. 100,000 actions de Labatt non émises ont été réservées pour ce programme et pour le programme d'option d'actions non émises de Labatt.

Au 31 décembre 1967, les personnes indiquées ci-dessous ont choisi d'acheter un total de 42,562 desdites actions et la date où ces achats doivent être terminés est le 28 février 1969 :

(a) Les officiers supérieurs des filiales en tant que groupe.....	4,512 actions
(b) Les autres employés de Labatt et de ses filiales.....	38,050 actions
	<u>42,562 actions</u>

Le programme d'option d'actions émises de Labatt autorise Labatt à fournir soit la somme de \$1,000,000, soit la somme nécessaire pour acheter 100,000 actions ordinaires sur le marché ou par contrat privé pour permettre aux employés de les acquérir en vertu de ce programme, suivant celle de ces deux sommes qui soit la moindre. Le programme prévoit que lesdites actions pourront être achetées par les fiduciaires du programme et que par la suite des options seront accordées aux employés en vue d'acquérir les actions, soit en exerçant leur option proportionnellement sur une période de dix ans au prix moyen auquel ces actions ont été achetées, soit en exerçant leur option à n'importe quel moment en ce qui concerne toutes les actions couvertes par ladite option, le paiement y afférent devant être fait proportionnellement au cours du reste de la période de dix ans à partir de la date où l'option a été accordée sous réserve du paiement d'intérêt sur la partie impayée du prix d'achat aux fiduciaires du programme. La propriété desdites actions ne peut être acquise proportionnellement que pendant ce qui reste de la période d'option de dix ans au moment où ladite option est exercée.

*M. JOHN HENDERSON MOORE, FCA.	Président du Conseil.	Officier, John Labatt Limitée
Dalmagary,	d'administration,	administrateur et président
R.R. No 3,		
chemin Townline,		
London, Ontario.		
M. JOHN WHITRIDGE MURRAY.	Vice-président, administration.	Officier,
394 Southcrest Drive,		John Labatt Limitée
London, Ontario.		
M. HERBERT JOHN O'CONNELL.	Administrateur.	Président du conseil,
2801 Hill Park Circle,		H. J. O'Connell Limited
Montréal, Québec.		
M. KENNETH ALEC POWELL.	Administrateur.	Président,
221, boulevard Park,		K. A. Powell Canada
Winnipeg 9, Manitoba.		(1966) Ltd
SIR DEREK WILBRAHAM PRITCHARD.	Administrateur.	Vice-président du conseil,
Haddon Hall,		Allied Breweries Limited
West Haddon (près de Rugby),		
North Hampshire, Angleterre.		
M. WALLACE FOSTER READ.	Vice-président du groupe.	Officier,
440 Wonderland Sideroad,	des brasseries, production	John Labatt Limitée
London, Ontario.		
M. WILLIAM MOORE SMYTH.	Secrétaire.	Officier,
113 Bloomfield Drive,		John Labatt Limitée
London, Ontario.		
*M. JOHN ALLYN TAYLOR.	Administrateur.	Président,
1117 The Parkway,		Canada Trust—Huron & Erie
London, Ontario.		
*COL. DOUGLAS BLACK WELDON.	Administrateur.	Président honoraire du conseil,
R.R. No 2,		Midland-Osler Securities
London, Ontario.		Limited
M. GERALD EINAR WILSON.	Vice-président, génie.	Officier,
1649 Gloucester Road,		John Labatt Limitée
London, Ontario.		
*Membre du Comité exécutif		

Les occupations principales des administrateurs et des officiers, au cours des cinq années précédentes, étaient telles qu'indiquées ci-dessus excepté pour John Hon Lee, Bruce Gilbank Brigh-ton, Paul James Henderson, Thomas Mulvey Kirkwood, John Edward McCamus, John Whitridge Murray, Wallace Foster Read, William Moore Smyth et Gerald Einar Wilson qui étaient auparavant employés supérieurs de Labatt, John William Herold qui était auparavant employé supérieur de Labatt et avant cela employé du bureau Cavanagh & Norman, William Edward McBride qui était auparavant employé supérieur de Labatt et avant cela directeur des relations avec les syndicats de Canadian Westinghouse Co. Ltd. et le Colonel Douglas Black Weldon qui était auparavant président du conseil d'administration de Midland Securities Corporation Ltd.

Nom et adresse	Titre	Occupation principale
*M. ALEXANDER SIMPSON GRAYDON..... 407 The Kingsway, Islington, Ontario.	Administrateur.....	Président, Parham Investments Limited
*M. NORMAN EDGAR HARDY..... 4, chemin Linksgate, London, Ontario.	Administrateur.....	Officier, John Labatt Limitée
M. JOHN DAVID HARRISON, C.R..... 281 est, chemin des Commissaires, London, Ontario.	Administrateur.....	Associé, Harrison, Elwood, Gregory, Littlejohn & Fleming
M. PAUL JAMES HENDERSON..... 436, chemin Lawson, London, Ontario.	Vice-président.....	Officier, John Labatt Limitée
M. JOHN WILLIAM HEROLD..... R.R. N° 4, Komoka, Ontario.	Vice-président du groupe.....	Officier, John Labatt Limitée
M. EDGAR LAWRIE HICKMAN..... 127, chemin Rennie's Mill, St. John's, Terre-Neuve.	Administrateur.....	Président, A. E. Hickman Co. Ltd.
M. THOMAS MUIRVEY KIRKWOOD..... 563, chemin Lakeshore, Beaconsfield, Québec.	Vice-président du groupe.....	Officier, John Labatt Limitée
M. DEAN CARSON KITTS..... 141, rue Locust, St. Thomas, Ontario.	Chef du contenu.....	Officier, John Labatt Limitée
M. JOHN HON LEE..... 9 Mountsfield Drive, London, Ontario.	Trésorier adjoint.....	Officier, John Labatt Limitée
M. LLOYD BATEMAN LEEMING..... 14 Rogerswood Court, Clarkson, Ontario.	Vice-président du groupe.....	Officier, John Labatt Limitée
M. ROBERT FRANKLIN LEWARNE..... 62 Kingspark Crescent, London, Ontario.	Vice-président du groupe.....	Officier, John Labatt Limitée
M. ALEXANDER JOHN MACINTOSH, C.R..... 231 Strathallan Wood, Toronto 12, Ontario.	Administrateur.....	Associé, Blake, Cassels & Graydon
M. WILLIAM EDWARD MCBRIDE..... 209 Hunt Club Drive, London, Ontario.	Vice-président, personnel.....	Officier, John Labatt Limitée
M. JOHN EDWARD McCAMUS..... 37 Normandy Gardens, London, Ontario.	Trésorier adjoint.....	Officier, John Labatt Limitée
M. DONALD GORDON MCGILL..... 53, rue Oak, River Heights, Winnipeg, Manitoba.	Vice-président du groupe.....	Officier, John Labatt Limitée

Participation minoritaire au 30 avril 1967

	Capital-actions ordinaires	Surplus	Total
General Brewing Corporation.....	\$1,707,979	\$11,304,320	\$13,012,299
	54.74		
	%		

Référence est faite à la note 2 qui accompagne les états financiers.

*Desdites actions ordinaires, 8,688,590 sont émises et en cours, entièrement libérées et non cotisables, et 17,500 actions sont partiellement payées.

La Compagnie a l'intention de demander des lettres patentes supplémentaires augmentant le capital autorisé par la création de 4,000,000 d'actions privilégiées d'une valeur au pair de \$18.00 chacune, émissibles en série et 2,000,000 d'actions ordinaires additionnelles. Voir le tableau ci-annexe faisant partie des présentes pour tous les détails relatifs aux actions privilégiées et aux actions ordinaires.

Poursuites judiciaires en instance

La seule poursuite judiciaire en instance qui soit importante pour Labatt à laquelle Labatt ou l'une quelconque de ses filiales sont impliquées ou à laquelle l'une quelconque de leurs propriétés est assujettie, en dehors des réclamations qui surviennent dans le cours normal des affaires, est une action en justice pour contrefaçon du brevet canadien n° 660724 ainsi qu'une demande d'injonction et de dommages non déterminés, commencée le 7 septembre 1967, à la Cour de l'Échiquier du Canada par Hoffmann—La Roche Limited, la demanderesse, contre Delmar Chemicals Limited, la défenderesse. Delmar défend entièrement cette action.

Administrateurs et officiers

Le nom et le domicile au complet des administrateurs et des officiers de Labatt ainsi que le titre et les fonctions remplies par chacun d'entre eux respectivement ainsi que leurs occupations principales respectives sont énumérés ci-dessous :

Nom et adresse	Titre	Occupation principale
M. WILFRID JOHN BOKRIE.....	Administrateur.....	Président du Conseil d'administration,
902 - 1025, rue Gillford, Vancouver 5, Colombie-Britannique.		Pemberton Securities Limited
M. BRUCE GILBANK BRIGHTON.....	Vice-président et trésorier.....	Officier,
33 Hunt Village Crescent, London, Ontario.		John Labatt Limited
M. JOSEPH WILLIAM CARSON, FCA.....	Administrateur.....	Officier,
1069, avenue Lombardo, London, Ontario.		John Labatt Limited
*M. JOHN BRUCE CROSVY.....	Administrateur.....	Officier,
21, avenue Doncaster, London, Ontario.		John Labatt Limited
	Vice-président exécutif senior	
	Officier,	
	John Labatt Limited	
L'HON. M. LOUIS PHILIPPE GÉLINAS.....	Administrateur.....	Conseiller chez Geoffrion,
3980, chemin de la Côte des Neiges, Appartement A-54 Montréal 25, Québec.		Robert et Gélinas Cie,
		membre du Sénat du Canada
M. EDWIN ALAN GOODMAN, C.R.....	Administrateur.....	Associé,
402, rue Glenayr, Toronto, Ontario.		Goodman and Goodman

Montant en cours le 31 décembre 1967	Montant cours le 31 octobre 1967	Montant autorisé
5,000,000	5,000,000	5,000,000
Débentures à 5¼% avec fonds d'amortissement, série E, échéant le 1er octobre 1989 (les versements du fonds d'amortissement devant réduire la dette de \$100,000 par année dans chacune des années 1969 à 1974 inclusivement et de \$250,000 par année dans chacune des années 1975 à 1984 inclusivement et enfin \$380,000 dans chacune des années 1985 à 1988 inclusivement).....		
6,000,000	6,000,000	6,000,000
Débentures à 6½% avec fonds d'amortissement, série F, échéant le 15 avril 1992 (les versements du fonds d'amortissement devant réduire la dette de \$100,000 par année dans chacune des années 1972 à 1977 inclusivement et de \$300,000 par année dans chacune des années 1978 à 1987 inclusivement et enfin de \$480,000 par année dans chacune des années 1988 à 1991 inclusivement).....		

CAPITAL-ACTIONS:

Actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair..... 12,000,000 8,706,090 8,706,090*

(ii) Le capital emprunté de chaque filiale de Labatt (en dehors du capital emprunté d par Labatt ou ses filiales en propriété exclusive) dont les état financiers sont exposés ci-après sur une base consolidée est le suivant:

Montant en cours 31 octobre 1967	Montant en cours 31 décembre 1967	Désignation de la garantie	Loyer différé	Avance—de la part d'actionnaires minoritaires	Hypothèque
\$5539,355	\$543,048				
373,000	373,000				
36,805	36,805				
\$949,160	\$952,853				

(iii) La somme totale de la participation minoritaire dans les actions ordinaires et le surplus de toutes les filiales de Labatt dont les états financiers sont exposés ci-après sur une base consolidée est la suivante:

Participation minoritaire le 31 octobre 1967	Capital- actions ordinaires	%	Capital- actions ordinaires	Surplus	Total
\$40,200	\$ 40,200	40.00	\$ 160,165	\$ 200,365	
40.00	60,000	40.00	46,401	106,401	
0.25	3,300	0.25	44,384	47,684	
40.00	40,000	40.00	871,572	911,572	
38.67	516,303	38.67	3,914,549	4,430,852	
\$659,803	\$5,037,071		\$5,696,874		

(iv) La somme totale de l'intérêt minoritaire dans les actions ordinaires et le surplus de la filiale (y compris la participation minoritaire de Capital Estates, Inc. dans cette filiale) dont les états financiers ne sont pas compris dans les états financiers consolidés ci-après exposés est la suivante:

Salt Lake City, Utah : brasserie (500,000 barils) dont l'exploitation a cessé.
Vancouver, Washington : brasserie (300,000 barils).

En outre, Labatt est propriétaire d'environ 34 acres de terrain industriel vacant dans la municipalité d'Ettobicoke, comté de York, situées sur la route 401 dans la région métropolitaine de Toronto, qui pourraient servir à l'expansion. A l'exception de la manufacture de vin de Toronto (item (f)), les item (e), (f), (h) et (i) ainsi que le terrain d'Ettobicoke dont Labatt est propriétaire sont assujettis à la garantie de l'acte de fiducie et d'hypothèque garantissant les débetures dont il est question à la rubrique "Structure du capital-actions et du capital emprunté" ci-dessous.

La capacité de production des brasseries, des manufactures de vin et des usines d'embouteillage de boissons non alcooliques sont à l'heure actuelle suffisantes pour satisfaire aux besoins de Labatt; l'exploitation des brasseries atteint environ 85% de la capacité évaluée. Labatt se propose à l'heure actuelle de construire bientôt dans la région métropolitaine de Toronto une nouvelle brasserie qui disposera d'une capacité initiale d'environ 520,000 barils par an. En outre, un programme supplémentaire envisage la construction d'une nouvelle brasserie à Winnipeg qui sera prête avant l'expiration du bail conclu avec The Great-West Life Assurance Company relatif à la brasserie actuelle ou à toute extension de celle-ci. Les manufactures de vin exploitent leurs opérations presque à pleine capacité et un potentiel de production supplémentaire peut être ajouté économiquement pour répondre aux exigences du marché. Les installations actuelles et projetées dans tous les domaines sont considérées comme étant appropriées et suffisantes pour satisfaire aux besoins auxquels Labatt compte devoir faire face.

En outre, Labatt est propriétaire d'installations de vente ou de distribution à Hamilton en Ontario et dans la province de Québec à Petite-Rivière, Valleyfield, Val-d'Or, Sherbrooke, Granby, Shawinigan, Hull, Chicoutimi, Joliette, Rouyn, Houterie, Rivière-du-Loup, Matane, Ville de Duberger et Ste-Agathe-des-Monts.

Structure du capital-actions et du capital emprunté

(i) Le capital-actions et le capital emprunté de Labatt sont les suivants :

DETTES A LONG TERME:			
Montant en cours le 31 décembre 1967	Montant en cours le 31 octobre 1967	Montant autorisé	
		\$4,250,000	Débetures à 4% avec fonds d'amortissement, série A, échéant le 1er mars 1975 (les versements du fonds d'amortissement devant réduire la dette de \$425,000 par année).....
\$3,193,000	\$3,343,000		Débetures à 5½% avec fonds d'amortissement, série B, échéant le 2 janvier 1979 (les versements du fonds d'amortissement devant réduire la dette de \$250,000 par année).....
2,694,500	2,694,500	5,000,000	Débetures à 5½% séries, série C, échéances en versements annuels égaux de \$275,000 chacun, le 15 mai 1968 jusqu'en 1971 inclusivement.....
1,100,000	1,100,000	2,750,000	Débetures à 5¾% avec fonds d'amortissement, série C, échéant le 15 mai 1981 (les versements du fonds d'amortissement devant réduire la dette de \$75,000 par année dans chacune des années 1968 à 1971 inclusivement et de \$350,000 par année dans chacune des années 1972 à 1980 inclusivement).....
3,764,000	3,800,000	4,250,000	Débetures à 5¾% avec fonds d'amortissement, série D, échéant le 15 juin 1987 (fonds d'achat de \$150,000 par année dans chacune des années 1968 à 1972 inclusivement et les versements du fonds d'amortissement devant réduire la dette de \$400,000 par année dans chacune des années 1973 à 1982 inclusivement et \$620,000 par année dans chacune des années 1983 à 1986 inclusivement)....
7,850,000	7,920,000	8,000,000	

Contrôle des actions de Labatt

En avril 1967, une nouvelle compagnie de portefeuille de l'Ontario, Jonlab Investments Limited ainsi que Brazilian Light and Power Company, Limited et Investors Mutual of Canada Ltd., ont acheté les actions de Labatt au nombre de 1,700,000 (ce qui équivalait à l'heure actuelle à 3,400,000 actions après le fractionnement récent des actions) qui étaient entre les mains de Jos. Schlitz Brewing Company of Milwaukee, Wisconsin. Le rapatriement de ces actions réalisé grâce à cet achat a mis fin à toute incertitude à propos du contrôle de Labatt.

Description d'immobilisations

La liste suivante énumère la situation et le caractère général des immobilisations principales y compris les bâtiments et les usines de Labatt et de ses filiales ainsi que leur capacité annuelle approximative:

- (a) St. John's, Terre-Neuve: brasserie (94,000 barils), manufacture de boissons non alcooliques et usine d'embouteillage.
- (b) Bishop's Falls, Terre-Neuve: usine d'embouteillage de boissons non alcooliques.
- (c) Corner Brook, Terre-Neuve: usine d'embouteillage de boissons non alcooliques.
- (d) Scouduc, Nouveau-Brunswick: manufacture de vins (125,000 gallons).
- (e) Ville La Salle, Québec: brasserie (1,300,000 barils), usine de produits chimiques.
- (f) Toronto, Ontario: brasserie (150,000 barils), manufacture de vins (500,000 gallons).
- (g) Winona, Ontario: vignoble.
- (h) Putnam, Ontario: ferme expérimentale.
- (i) London, Ontario: édifice du siège social et brasserie (1,300,000 barils).
- (j) Winnipeg, Manitoba: brasserie (290,000 barils), brasserie (45,000 barils) et usine d'embouteillage.
- (k) St-Boniface, Manitoba: brasserie (86,000 barils).
- (l) Saskatoon, Saskatchewan: brasserie (145,000 barils).
- (m) Edmonton, Alberta: brasserie (150,000 barils).
- (n) New Westminster, Colombie-Britannique: brasserie (300,000 barils).
- (o) Vancouver, Colombie-Britannique: bureau et entrepôt.
- (p) Victoria, Colombie-Britannique: brasserie (110,000 barils).

Parmi les propriétés ci-dessus, la manufacture de vin de Toronto, la brasserie de Winnipeg (290,000 barils) et la brasserie d'Edmonton sont louées à bail dont voici des renseignements afférents:

- (i) Toronto: Park Corporation Limited a loué la manufacture de vin pour 20 ans à compter du 1^{er} avril 1965.

- (ii) Winnipeg: The Great-West Life Assurance Company a loué la brasserie, et une clause du bail prévoit le droit de renouveler ce dernier de temps à autre, jusqu'au 1^{er} janvier 1973.

- (iii) Edmonton: la brasserie est occupée par Labatt's Alberta Brewery Limited en vertu d'un bail immobilier qui expire le 30 mars 1989. Le titre à cette propriété est subordonné à un bail principal expirant le 31 mars 1989 qui fut cédé à La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers. Quand ledit bail principal expirera, le titre à la propriété assujettie reviendra à Labatt's Alberta Brewery Limited.

En plus de ce qui est énoncé précédemment, la General Brewing Corporation dispose des immobilisations principales suivantes:

San Francisco, Californie: siège social et brasserie (1,400,000 barils).

En 1966, Parkdale a acquis l'actif de Grimsby Wines Limited y compris deux magasins de vente au détail. En outre, en 1966, l'achèvement de la construction d'une nouvelle entreprise de fabrication de vin près de Moncton au Nouveau-Brunswick, par sa filiale Normand Wines Limited, a permis à Parkdale d'accroître la fabrication de vin. Les produits de cette usine y compris le vin fabriqué à partir de produits concentrés de vin européen sont distribués à l'heure actuelle dans diverses provinces à travers le Canada.

Les ventes de Parkdale au cours du dernier exercice se sont accrues à un rythme encore plus grand que celui de l'industrie et représentent presque 6 pour cent du vin canadien vendu au Canada.

Exploitation de produits chimiques raffinés

En 1957, Labatt a institué une nouvelle division pour commercialiser les grains desséchés de brasserie, la levure desséchée ainsi que les produits alimentaires et les ingrédients de nourriture pour animaux. À partir de là, Labatt s'est implantée dans le domaine des produits chimiques de pharmacie raffinés grâce à l'acquisition de Delmar Chemicals Limited en 1963.

Cette exploitation a contribué dans une faible part aux profits de Labatt mais on prévoit que l'expansion du programme de commercialisation d'envergure mondiale de Delmar, ainsi que l'amélioration des produits résultant de ses efforts dans les recherches et les fabrications expérimentales devraient aboutir à une contribution plus substantielle aux futurs bénéfices de Labatt.

À l'heure actuelle environ 35 pour cent des ventes de Delmar sont orientées vers les marchés d'exportation et la direction s'efforce d'élargir encore ses ventes.

Recherches et fabrications expérimentales

Labatt dépense à l'heure actuelle environ \$1,000,000 par année dans les recherches et les fabrications expérimentales pour nourrir ses intérêts divers.

Perspectives

Au cours de la prochaine décennie, Labatt prévoit qu'il y aura une augmentation importante de la consommation totale aussi bien que la consommation per capita de bière en fonction de l'augmentation de la population par groupes d'âge.

Le groupe d'âge de 21 à 49 ans compte pour la partie la plus importante du marché de la bière et le tableau suivant fait ressortir les changements anticipés qui surviendront au sein de ce groupe d'âge jusqu'au milieu des années 70.

POPULATION ET ESTIMATION DE LA POPULATION POUR L'AVENIR AU SEIN DU GROUPE DE 21 À 49 ANS AU CANADA POUR LA PÉRIODE DE 1961 À 1976

Population	Estimation de la population	Augmentation
1961.....	7,070,000	
1966.....	7,578,000	7.2%
1971.....		11.5%
1976.....		12.6%
	8,453,000	
	9,468,000	

Labatt a réalisé des gains constants dans sa part du marché au cours des dernières années et on prévoit que des gains encore plus grands pourront être réalisés à la suite d'une pénétration plus profonde dans ses marchés traditionnels au centre du Canada ainsi que des gains dans des zones où Labatt s'est développée.

Emploi et relations industrielles

À l'heure actuelle, Labatt emploie environ 2,900 personnes. Labatt jouit partout de relations harmonieuses avec ses employés depuis de nombreuses années et son exploitation n'a été affectée que par les problèmes de travail atteignant l'industrie toute entière.

Exploitation de brasseries et ventes—Etats-Unis

Les affaires d'exportation de Labatt sont relativement peu élevées et sont limitées à la distribution de certaines de ses marques populaires aux Etats-Unis et dans les Antilles. Labatt vend à l'heure actuelle plusieurs marques canadiennes dans douze états ce qui compte pour environ 5 pour cent du marché de la bière importée, soit 28 pour cent de la bière canadienne vendue aux Etat-Unis.

Lors de l'acquisition de sa participation à Lucky Lager Breweries Ltd. en 1958, Labatt a acquis une participation dans la General Brewing Corporation (anciennement Lucky Lager Brewing Company) de San Francisco, en Californie. La participation financière de Labatt a été accrue en 1961 grâce à l'acquisition d'un intérêt majoritaire dans la Capital Estates, Inc. qui possède une participation substantielle dans la General Brewing. Ces acquisitions ainsi que des achats plus anciens et d'autres plus récents d'actions de la General Brewing par Labatt et sa filiale de Colombie-Britannique ont considérablement accru la participation de Labatt dans la General Brewing.

La General Brewing est l'un des brassiers les plus importants de l'ouest des Etats-Unis et elle dispose de trois brasseries situées à San Francisco, en Californie, à Salt Lake City dans l'Utah (dont l'exploitation a cessé) et à Vancouver dans l'état de Washington.

Bien que 60 pour cent environ de sa production soit vendue en Californie, le système de commercialisation et de distribution de la General Brewing s'étend dans quatorze états de l'ouest. La General Brewing a dû faire face à une augmentation de ses coûts et à une concurrence très forte exercée par un certain nombre de brassiers nationaux dans le marché où elle exerce, mais elle indique à l'heure actuelle des progrès favorables.

Exploitation de brasseries à l'échelon international

En 1958, Labatt s'est unie à Allied Breweries Limited de Grande-Bretagne pour former une alliance en matière de recherche dans le but de se prêter mutuellement main-forte dans le développement de la technologie poussée de la brasserie.

Pripp Breweries de la Suède s'est jointe à cette alliance en 1961.

Schwarz Laboratories Inc. de Mount Vernon, New York a été acquis par les membres de l'alliance en 1963 afin de commercialiser sa technologie en matière de brasserie.

Labatt est associée tout comme Allied, Pripp, Unibra de Belgique, Schwechat d'Autriche et S.C.C. du Portugal à SKOL International Limited, compagnie créée en vue de commercialiser la bière SKOL dans le monde entier.

Les associés de SKOL International Limited ont effectué des investissements dans les brasseries d'Italie et du Brésil à l'occasion de la vente et la distribution de la marque SKOL dans ces régions.

Depuis sa fondation, SKOL a constamment élargi la fabrication et la distribution de sa bière qui est maintenant vendue dans 36 pays. Au Canada, Labatt fabrique et distribue à l'heure actuelle la marque SKOL en Ontario.

Labatt a également conclu avec Arthur Guinness Son & Company (Dublin) Limited de Grande-Bretagne un accord en vertu duquel la compagnie affiliée Guinness au Canada a permis à Labatt de fabriquer, distribuer et vendre sous licence au Canada la marque populaire de bière noire de Guinness.

Fabrication du vin

L'acquisition de Labatt, en 1965, d'une participation de 60% dans The Parkdale Wines Limited a complétement l'expérience de Labatt en matière de production et de commercialisation dans l'industrie des boissons. En outre, comme les Canadiens accordent constamment de plus en plus de faveur aux produits vinicoles, l'acquisition de Parkdale a permis à Labatt de s'implanter dans une autre industrie dont l'expansion est favorable.

Parkdale exploite une entreprise de fabrication de vin à Toronto et une exploitation vinicole dans la péninsule du Niagara. Ses produits sont distribués dans la plupart des provinces à travers le Canada.

En 1962, Labatt construisit une brasserie à Edmonton. Cette brasserie qui est exploitée par Labatt's Alberta Brewery Limited a commencé son exploitation en 1964, ce qui a mis fin au programme initial de mise en place des installations de production dans toutes les provinces de l'ouest du Canada.

En 1962 également, Labatt est entrée dans le marché de Terre-Neuve grâce à l'acquisition de Bavarian Brewing Limited et de ses compagnies affiliées. Ces compagnies exploitaient une brasserie à St. John's et des usines d'embouteillage de Coca Cola à St. John's, Bishop's Falls et Corner Brook.

Labatt est réputée depuis longtemps pour l'excellence de sa bière. L'une de ses marques populaires, India Pale Ale, remonte à 1867 lorsque John Labatt II introduisit la recette anglaise de cette bière pour la production. I.P.A. a obtenu un grand nombre des prix d'excellence les plus élevés à travers le monde et a contribué au record des marques de Labatt, qui ont gagné plus de prix que toutes les autres brasseries d'Amérique du Nord.

Dans les vastes marchés de bière anglaise de l'est du Canada, les ventes de la bière populaire Labatt 50 augmentent à un rythme rapide. Déjà la marque qui se vend le mieux en Ontario, elle a sensiblement contribué à donner à Labatt's Ontario Breweries Limited la première place parmi toutes les brasseries de cette province. Elle a aussi beaucoup contribué à l'expansion rapide de Labatt au Québec.

En général, l'expansion des ventes totales de bière est fonction de l'augmentation de la population et de la consommation per capita, bien que la comparaison des prix avec d'autres boissons ainsi que les règlements fiscaux et gouvernementaux soient également des facteurs d'une importance considérable.

En particulier, le taux de croissance de la population du groupe de 21 à 49 ans est de première importance car c'est dans ce groupe que la consommation de bière est la plus élevée. Les tendances de la population au cours des quelques dernières années indiquent une augmentation constante de la proportion de la croissance de la population adulte dans cette catégorie, ce qui a eu pour résultat une légère tendance à la hausse dans la consommation per capita de bière au cours des dix dernières années. Le niveau plus élevé de consommation et l'augmentation générale de la population ont entraîné un taux de croissance pour les produits de brasserie d'environ 4 pour cent par année.

Bien que le taux de croissance au sein de l'industrie ait connu un rythme assez modéré, on a observé des différences considérables dans les résultats des principaux brasseurs et Labatt peut s'enorgueillir de résultats exceptionnellement favorables obtenus en ce qui concerne les ventes et la commercialisation. Certes les acquisitions de brasseries par Labatt ont contribué au gain de ventes, mais l'expansion et un programme heureux de commercialisation ont été les facteurs les plus importants dans l'expansion de Labatt. Le tableau suivant fait ressortir le fait que Labatt a réussi à augmenter son volume de ventes à un rythme plus rapide que l'industrie dans son ensemble et par conséquent a aussi réussi à augmenter sa part du marché.

Année civile	Total des ventes de bière au Canada* (milliers de barils)	Ventes de Labatt au Canada (milliers de barils)	Part de Labatt dans le marché canadien (%)
1956.....	8,587	1,103	12.8
1957.....	8,894	1,139	12.8
1958.....	8,637	1,260	14.6
1959.....	9,272	1,559	16.8
1960.....	9,434	1,646	17.5
1961.....	9,613	1,754	18.3
1962.....	10,076	1,938	19.3
1963.....	10,369	2,120	20.5
1964.....	10,896	2,293	21.1
1965.....	11,162	2,386	21.4
1966.....	11,675	2,849	24.5
1967**.....	10,934	2,948	27.0

* Ces chiffres sont fournis par l'Association des Brasseurs du Canada et comprennent les ventes de bière européenne importée au Québec et en Ontario.

** jusqu'au 30 novembre 1967

Dans le domaine international, la filiale de Labatt, en propriété exclusive, Labatt International Limited, fait partie des marchés étrangers de la bière grâce à sa participation dans SKOL International Limited. Elle obtient des services techniques se rapportant à cette exploitation de la part de Schwartz Services International Limited, compagnie également associée à Labatt.

Labatt a acquis en 1963 Delmar Chemicals Limited, fabricant de produits chimiques de pharmacie raffinés.

En 1965, Labatt est entrée dans la fabrication du vin grâce à l'acquisition de The Parkdale Wines Limited en association avec deux négociants en vin anglais, Grants of St. James Limited et Showerings, Vine Products and Whiteways Limited. En 1966, Parkdale a acheté l'actif et l'achalandage de Grimbsy Wines Limited et a établi également Normand Wines Limited au Nouveau-Brunswick.

En 1967, Labatt a vendu ses filiales en propriété exclusive engagées dans le domaine des produits pharmaceutiques, à savoir BTL Products Limited (anciennement connue sous le nom de Canada Duphar Limited), Stevenson, Turner and Boyce Limited (compagnie anglaise) et McClelland Veterinary Supplies (Alberta) Ltd.

Affaires réalisées par les compagnies Labatt

Les intérêts aux mains de Labatt se sont diversifiés au cours des dernières années mais, comme le fait ressortir le tableau suivant, l'entreprise principale des filiales est toujours concentrée dans la brasserie.

CLASSIFICATION DES VENTES POUR L'ANNÉE FISCALE TERMINÉE LE 30 AVRIL 1967	
Bière.....	91.70%
Vins.....	1.42%
Produits pharmaceutiques.....	2.94%
Produits chimiques raffinés.....	3.94%

Exploitation de brasseries et ventes—Canada

Grâce à un réseau de filiales régionales de la principale compagnie d'exploitation, Labatt Breweries of Canada Limited, Labatt contrôle onze brasseries dans sept provinces produisant vingt-huit marques de bière anglaise, de bière et de bière noire.

Depuis la fondation de la Compagnie à London, Ontario, en 1828, son exploitation fut restreinte à une seule usine jusqu'en 1946, année où la brasserie actuelle de Toronto fut acquise de Copeland Brewing Company Limited. En Ontario, Labatt a constamment développé ses installations de production en portant ainsi sa capacité annuelle totale de brasserie qui était de 950,000 barils en 1946 à la capacité actuelle de production de 1,450,000 barils.

En 1953, Labatt a décidé d'orienter son expansion sur une base nationale et s'est lancée dans un programme d'acquisition ou de construction d'installations de production avec une identification régionale dans les diverses provinces. Un aspect de ce programme a été l'acquisition de plusieurs brasseries établies depuis longtemps et dont l'histoire remonte aux premiers temps de la colonisation du Canada.

La première étape de ce programme à long terme a été l'acquisition en 1953 de Shea's Winnipeg Brewery Limited, brasserie établie au Manitoba dont l'exploitation a commencé en 1873. Cette compagnie est maintenant connue sous le nom de Labatt Manitoba Brewery (1966) Ltd.

En 1954, Labatt a commencé la construction de sa brasserie actuelle de Montréal à Ville La Salle. Au cours des dix dernières années, quatre phases d'expansion de cette usine ont suivi le rythme de l'accroissement du marché de Labatt au Québec et la capacité annuelle actuelle (1,300,000 barils) est maintenant plus de cinq fois la capacité de production de la brasserie au moment où elle a commencé son exploitation en 1956.

La filiale du Québec est connue sous le nom de La Brasserie Labatt Limitée.

En 1958, Labatt a acquis Lucky Lager Breweries Ltd. (qui est à présent Labatt Breweries of British Columbia Limited) qui a des usines à Victoria et à New Westminster, en Colombie-Britannique. Grâce à cette acquisition, Labatt a obtenu une compagnie bien établie qui tirait son origine de deux brasseries des premiers temps, Steinbergers de Victoria et Nelson's de New Westminster.

En 1960, Labatt's Saskatchewan Brewery Limited prenait à bail les installations de brasseries de The Saskatoon Brewing Company Limited et acheta par la suite ces installations en 1966.

A compter du dividende payé le 15 octobre 1967, le dividende trimestriel de 12½¢ correspondait au taux de 50¢ par action par année.

Exercice	Par action	Somme totale
1961.....	\$0.21¾	\$1,866,755
1962.....	0.22¾	1,959,536
1963.....	0.24	2,087,823
1964.....	0.28¾	2,503,000
1965.....	0.30	2,611,827
1966.....	0.32½	2,829,479
1967.....	0.37½	3,264,784

La compagnie

La raison sociale complète de l'offrant est John Labatt Limitee (ci-après appelée "Labatt") et l'adresse de son siège social et de son bureau principal est 150, rue Simcoe, à London, Ontario. Labatt a été constituée en corporation en vertu des lois du Canada par des lettres patentes datées du 20 décembre 1930. Des lettres patentes supplémentaires ont été émises au nom de Labatt en date du 1er décembre 1936, du 7 juin 1945, du 16 juin 1945, du 13 novembre 1953, du 13 septembre 1960, du 2 octobre 1961, du 14 septembre 1966 et du 16 octobre 1967. Le règlement n° 15 des règlements de Labatt augmentant le capital autorisé de Labatt par la création de 4,000,000 d'actions privilégiées à la valeur au pair de \$18.00 chacune, émissibles en séries et de 2,000,000 d'actions ordinaires supplémentaires sans valeur nominale ou au pair prenant rang par passé à tous égards avec les 12,000,000 d'actions ordinaires existantes du capital-actions de Labatt, a été dûment décrété par les administrateurs de Labatt mais est sujet à l'approbation des actionnaires de Labatt et à l'émission de lettres patentes supplémentaires. Référence est faite à la cédule ci-annexée pour tous les détails concernant les actions privilégiées.

Description de l'entreprise

Labatt, compagnie de contrôle de gestion, propriétaire de filiales, se consacrant principalement à l'industrie de la brasserie au Canada et se livrant à la même activité aux Etats-Unis par le truchement d'une participation substantielle dans la General Brewing Corporation, a été constituée en corporation en vertu des lois du Canada en 1930 et elle est devenue une compagnie publique en 1945. Cette constitution stipulait l'acquisition de l'actif et de l'entreprise d'une compagnie privée qui avait été fondée en 1911. La compagnie créée en 1911 s'était développée d'une petite brasserie à London, Ontario, qui vit le jour en 1828 et dans laquelle John Kinder Labatt avait acquis la moitié des intérêts en 1847.

Labatt a pris de l'essor et a consolidé son exploitation de brasserie grâce à la modernisation, à la construction de nouvelles installations et à des acquisitions; cela lui a permis de devenir celle des trois plus importantes brasseries du Canada dont la croissance est la plus rapide. Depuis 1953, Labatt s'est développée à partir d'une base régionale solide dans le centre du Canada au point où elle possède onze brasseries de Terre-Neuve à la Colombie-Britannique et une brasserie filiale qui dessert l'ouest des Etats-Unis. En 1957, Labatt a entrepris un programme de diversification comprenant les vins, les boissons gazeuses, les produits pharmaceutiques, les ingrédients alimentaires et de nourriture pour animaux ainsi que les produits chimiques raffinés. Labatt participe également à des groupements d'envergure mondiale pour la recherche et la commercialisation des produits de brasseries.

Labatt Breweries of Canada Limited est la principale compagnie d'exploitation de Labatt. Cette filiale en propriété exclusive contrôle l'exploitation de brasseries de Labatt qui desservent toutes les provinces du Canada.

En 1958, Labatt a accru sa participation au marché des Etats-Unis au-delà de son exportation de produits domestiques, grâce à l'acquisition d'une participation substantielle dans la General Brewing Corporation, compagnie de la Californie dont les installations de production et les opérations de commercialisation s'étendent dans l'ouest des Etats-Unis.

Labatt a payé des dividendes sur ses actions en cours pour les sept exercices se terminant le 30 avril 1967 comme suit: actions ordinaires (compte tenu d'un fractionnement de 3 pour 1, le 2 octobre 1961 et d'un fractionnement de 2 pour 1, le 16 octobre 1967).

Sommaire des dividendes de Labatt

(1) Compte tenu du fractionnement des actions, 2 pour 1, le 16 octobre 1967.			
Mois de	Haut	Bas	Volume
juillet 1967	\$131 $\frac{1}{2}$	\$121 $\frac{1}{2}$	28,911
août	131 $\frac{1}{2}$	125 $\frac{1}{8}$	35,013
septembre	131 $\frac{1}{4}$	121 $\frac{1}{8}$	26,424
octobre	121 $\frac{1}{4}$	107 $\frac{1}{8}$	38,768
novembre	14	11 $\frac{1}{8}$	74,906
décembre	143 $\frac{1}{8}$	131 $\frac{1}{8}$	68,521
au 15 janvier 1968	173 $\frac{1}{8}$	141 $\frac{1}{8}$	446,429
Ogilvie			
juillet 1967	\$143 $\frac{1}{4}$	\$129 $\frac{1}{16}$	68,160
août	15	14 $\frac{1}{8}$	76,588
septembre	153 $\frac{1}{8}$	141 $\frac{1}{2}$	78,182
octobre	153 $\frac{1}{8}$	14	52,806
novembre	151 $\frac{1}{2}$	14	74,659
décembre	147 $\frac{1}{8}$	13	83,277
au 15 janvier 1968	15	14	30,366
Labatt (1)			

Les renseignements suivants constituent un résumé qui fait ressortir la variation des valeurs marchandes en dollars par action et le volume des échanges des actions ordinaires de Labatt et d'Ogilvie à la Bourse de Montréal et à celle de Toronto au cours de la période de six mois précédant la date de l'offre.

Variations de la valeur marchande et volume des échanges des actions ordinaires de Labatt et d'Ogilvie

Labatt ne possède aucun renseignement qui indique des changements importants dans la situation financière ou les perspectives de Labatt depuis le 30 avril 1967, sauf que les profits pour la période de six mois se terminant le 31 octobre 1967 se sont accrus dans la proportion de 16% par rapport à la période correspondante en 1966. La fermeture par la General Brewing Corporation de sa brasserie à Salt Lake City, dans l'Utah, améliorera, selon l'opinion de Labatt, les bénéfices de la General Brewing Corporation, mais on peut prévoir que la vente de cette usine aura pour résultat une perte de capital indéterminée.

Changements importants dans Labatt

iv) L'excédent de la valeur cotée en bourse des valeurs négociables sur leur coût a diminué depuis la fin du mois d'août 1967 jusqu'à la mi-janvier 1968 d'approximativement \$1,500,000.

iii) Les profits d'exploitation avant impôts sur le revenu pendant le premier trimestre de l'exercice en cours accusent une augmentation d'approximativement 18% sur ceux de la même période de l'exercice précédent;

ii) comme résultat du fait que l'amortissement inscrit aux livres a été plus considérable que l'amortissement réclamé pour fins d'impôts dans les années antérieures, les impôts sur le revenu seront inférieurs aux impôts normaux durant l'exercice en cours ainsi que durant l'exercice qui suivra; on prévoit que cette réduction de taxes se chiffrera à approximativement \$1,000,000 dont la plus grande partie s'applique à l'exercice en cours;

Droit de vote : Les détenteurs des Actions Privilégiées Convertibles, Série A, n'auront pas comme tel le droit de vote mais auront droit à une voix par action dans l'éventualité où Labatt serait en retard dans le paiement total de quatre dividendes trimestriels consécutifs ou non.

Légalité: De l'avis des conseillers juridiques, les Actions Privilégiées Convertibles, Série A constitueront des placements dans lesquels les compagnies d'assurance, enregistrées sous la partie III de la Loi sur les compagnies d'assurance canadiennes et britanniques peuvent, en vertu de ladite loi, sans se prévaloir des dispositions du paragraphe (4) de son article 63, placer leurs fonds.

Cote : Une demande sera faite à la Bourse de Montréal et à celle de Toronto pour que les Actions Privilégiées Convertibles, Série A, soient cotées en bourse.

Agent de transfert : The Canada Trust Company à Halifax, Montréal, Toronto, Winnipeg, Calgary et Vancouver.

Registreuse : La Compagnie Trust Royal à Halifax, Montréal, Toronto, Winnipeg, Calgary et Vancouver.

Ce qui précède doit être lu en même temps que la cédule annexée aux présentes

Programme d'acquisition

Dès que l'offre sera devenue obligatoire et que l'acquisition des actions ordinaires d'Ogilvie par Labatt sera effective, Ogilvie deviendra une filiale de Labatt et deviendra membre du groupe des compagnies Labatt. A la suite de l'acquisition, la direction et les ressources du groupe diversifié des compagnies Labatt, y compris Ogilvie, s'en trouveront renforcées.

Depuis quelque temps, Labatt procède à l'élargissement de son domaine d'exploitation au-delà de son activité principale de brasserie canadienne pour devenir une compagnie internationale se livrant à la fabrication et à la vente de boissons non alcooliques, de nourriture et d'ingrédients de nourriture pour animaux y compris les matières premières nécessaires pour leur fabrication, de produits chimiques de pharmacie raffinés et d'autres produits dont la technologie est connexe. Du fait de ces activités Labatt a rassemblé une richesse de talents variés dans le domaine de la technique et de l'administration et a mis en oeuvre un programme de recherche en pleine expansion dans le domaine des produits agricoles.

Les opérations d'Ogilvie dans le domaine de la farine, des céréales, des produits d'épicerie et de boulangerie, d'amidon et de produits chimiques, de nourriture pour animaux et de produits laitiers s'intégreront harmonieusement dans l'effort d'expansion fourni par Labatt et elles constitueront une base d'expertise en matière de production et de commercialisation permettant de mettre en oeuvre d'autres programmes à la fois dans le présent et dans l'avenir.

Labatt paiera à Triarch Corporation Limited des honoraires de \$250,000 en tout pour des conseils financiers rendus par cette compagnie à l'occasion de l'émission des Actions Privilégiées Convertibles, Série A. Labatt paiera, pour les services rendus, au Groupe chargé de négocier les sollicitations et au Groupe chargé d'administrer les sollicitations qui s'occupent de l'acquisition des actions ordinaires d'Ogilvie, des honoraires exposés de façon plus explicite dans le paragraphe (ix) sous le titre "contrats importants".

Les frais de conseils juridiques, de vérification, d'imprimerie et autre se rapportant au programme d'acquisition, et estimés à environ \$275,000, seront à la charge de Labatt.

Changements importants dans Ogilvie

Labatt ne possède aucun renseignement qui indique des changements importants dans la situation financière ou les perspectives d'Ogilvie depuis le 31 août 1967 à part le fait que Labatt a été informé de ce que :

i) des arrangements ont été pris pour disposer du commerce de boulangerie de la Compagnie dans l'Est du Canada pendant le mois de février 1968; l'amélioration en résultant dans les profits d'opération après impôts sur le revenu est estimée à \$750,000 sur une base annuelle;

Sommaire des attributs et caractéristiques afférents aux Actions Priviliégées Convertibles, Série A, de Labatt

Emission:

Les 4,000,000 d'actions privilégiées à la valeur au pair de \$18.00 (désignées aux présentes sous le nom "d'actions privilégiées") seront les seules actions privilégiées autorisées de Labatt et elles prendront rang à tous points de vue avant les actions ordinaires de Labatt. Les actions privilégiées pourront être émises par séries et 3,073,756 desdites actions ont été désignées comme des Actions Priviliégées Convertibles, Série A, et autorisées en vue d'une émission immédiate. Le reste des actions privilégiées pourra avoir les attributs et caractéristiques qui seront stipulés par une résolution du Conseil d'administration de Labatt et confirmés par des lettres patentes supplémentaires en vertu des dispositions de la Loi sur les corporations canadiennes et pourront être émises suivant une série ou plus à la discrétion des administrateurs de Labatt.

Dividendes:

Les Actions Priviliégées Convertibles, Série A, donneront droit à un dividende en argent fixe, cumulatif et préférentiel, payable par versements trimestriels en monnaie légale du Canada les 15 février, mai, août et novembre de chaque année suivant un montant de \$1.00 par an. Les dividendes s'accumuleront et seront cumulatifs à partir du 15 février 1968 sur l'ensemble desdites Actions Priviliégées Convertibles, Série A, émises le ou avant le 14 mars 1968 et par la suite à l'égard de toute celle des Actions Priviliégées Convertibles, Série A, émises le ou après le 15 mars 1968 à compter du 15 mars 1968 ou à compter des dates respectives de l'émission des Actions Priviliégées Convertibles, Série A, selon celle qui surviendra la dernière.

Rachat:

Les Actions Priviliégées Convertibles, Série A, ne seront pas rachetables avant le 16 février 1978 mais seront rachetables à tout moment après le 15 février 1978 en totalité ou, de temps en temps, en partie moyennant un avis d'au moins trente jours au montant payé sur icelles avec tous les dividendes privilégiés accumulés et impayés sur ces actions qui, pour ces fins, seront considérées comme ayant couru jusqu'à la date du rachat. Labatt pourra racheter ces Actions Priviliégées Convertibles, Série A, sur le marché libre ou par voie de soumission à tout moment au prix le plus bas auquel, selon le Conseil d'administration, ces actions peuvent être obtenues mais qui, en aucun cas, ne saurait excéder le montant payé pour ces actions plus les dividendes accumulés jusqu'à la date de l'achat plus les frais ordinaires de courtage.

Conversion:

Les détenteurs des Actions Priviliégées Convertibles, Série A, pourront convertir leurs actions à tout moment jusqu'au 15 février 1980 inclusivement (sous réserve du droit de rachat ci-devant mentionné) en actions ordinaires de Labatt sur la base d'une action ordinaire de Labatt (telle qu'elle existe à l'heure actuelle) pour chaque Action Priviliégée Convertible, Série A, ainsi que tout dividende en actions déclaré et émis avant la conversion.

Droit de souscription:

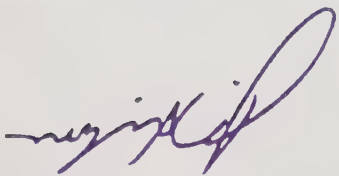
Les détenteurs des Actions Priviliégées Convertibles, Série A, auront le droit de prendre le même rang que les détenteurs des actions ordinaires de Labatt en ce qui concerne tout droit de souscription pour l'achat d'actions de Labatt émises le ou avant le 15 février 1980.

Actions additionnelles:

Aucune autre action privilégiée prenant rang parti passu ou prenant rang avant les actions privilégiées ne pourra être émise sans respecter les restrictions relatives à l'émission des actions privilégiées exposées au paragraphe 2 L) de la cédule. Il y aura 4,000,000 d'actions privilégiées autorisées et, si tous les actionnaires d'Ogilvie acceptent l'offre, un maximum de 3,073,756 desdites actions privilégiées (désignées sous le nom d'Actions Priviliégées Convertibles, Série A) sera émis en faveur des actionnaires d'Ogilvie. Labatt se réserve le droit d'émettre le reste des actions privilégiées autorisées et non émises à tout moment en une ou plusieurs séries à la discrétion de ses administrateurs.

11 mars 1968 et les Actions Privilegiées Convertibles, Série A, qui doivent être émises en raison de l'achat de ces actions seront émises et datées du 15 février 1968 et les dividendes y afférents s'accumuleront et seront cumulatifs à partir du 15 février 1968. Si Labatt prolongeait la période de l'acceptation de la présente offre alors, en ce qui concerne les actions déposées après le 26 février 1968, les conditions afférentes aux Actions Privilegiées Convertibles, Série A, stipulent en ce qui concerne les dividendes y afférents que ces dividendes s'accumuleront et seront cumulatifs à partir du 15 février 1968 à propos de toutes lesdites Actions Privilegiées Convertibles, Série A, émises le ou avant le 14 mars 1968 et par la suite quant à toute celle desdites Actions Privilegiées Convertibles, Série A, émises le ou après le 15 mars 1968 ou à compter du 15 mars 1968 ou à compter des dates respectives de l'émission desdites Actions Privilegiées Convertibles, Série A, selon celle qui surviendra la dernière.

JOHN LABATT LIMITEE



J. H. MOORE,
Président.

Les conditions précédentes a) à k) inclusivement sont placées dans l'intérêt exclusif de Labatt qui peut y renoncer en tout ou en partie à tout moment, pourvu toutefois que, si Labatt acquiert des actions ordinaires en vertu de la présente offre, elle acquerra toutes les actions ordinaires dont les certificats qui représentent ces actions sont déposés dans le délai (sous réserve des conditions mentionnées ci-dessus) et suivant la façon ci-dessus stipulée.

Nonobstant toute disposition des présentes, Labatt ne sera pas tenue d'acquérir des actions ordinaires en vertu de la présente offre à moins que les actionnaires de Labatt, au cours d'une assemblée générale spéciale des actionnaires qui se tiendra le ou avant le 13 février 1968 n'aient ratifié et sanctionné le règlement n° 15 des règlements de Labatt dûment décrétés par les administrateurs de Labatt le 15 janvier 1968 permettant une augmentation du capital autorisé de Labatt par la création de 4,000,000 d'actions privilégiées d'une valeur au pair de \$18.00 chacune qui seront émises par séries (3,073,756 de ces actions privilégiées auront été désignées sous le nom d'Actions Privilégiées Convertibles, Série A, et autorisées pour émission immédiate) et de 2,000,000 d'actions ordinaires additionnelles et que ledit règlement n'ait été confirmé par des lettres patentes supplémentaires établies par le Registraire général du Canada.

4. Une demande sera faite pour que les Actions Privilégiées Convertibles, Série A, soient cotées à la Bourse de Montréal et à celle de Toronto.

5. Les certificats représentant les Actions Privilégiées Convertibles, Série A, qui doivent être émises et échangées contre les actions ordinaires acquises en vertu des présentes (ces Actions Privilégiées Convertibles, Série A, seront émises comme des actions entièrement libérées et non cotisables et les dividendes y afférents s'accumuleront et seront cumulatifs à partir du 15 février 1968 sur l'ensemble desdites Actions Privilégiées Convertibles, Série A, émises le ou avant le 14 mars 1968 et par la suite à l'égard de toute celle desdites Actions Privilégiées Convertibles, Série A, émises le ou après le 15 mars 1968 à compter du 15 mars 1968 ou à compter des dates respectives d'émission desdites Actions Privilégiées Convertibles, Série A, selon celle qui surviendra la dernière) accompagnés du paiement de la portion en argent (\$2.10 par action) de la présente offre seront livrés aux actionnaires qui accepteront la présente offre ou au choix de Labatt seront envoyés par courrier assuré de première classe aux actionnaires qui accepteront la présente offre à leur adresse respective indiquée dans la lettre de transmission mentionnée ci-dessus ou, au cas où cette adresse ne serait pas indiquée, à l'adresse respective des actionnaires telle qu'elle figure dans les livres d'Ogilvie tenus par la Compagnie Trust Royal. Dans le cas des certificats et du paiement ainsi envoyés par la poste, la livraison de ces certificats et le paiement seront censés avoir été remis au déposant intéressé aussitôt que la lettre recommandée contenant lesdits certificats et paiement aura été mise à la poste. Ces certificats pourront, à la discrétion de Labatt, être des certificats intermédiaires échangeables sans frais contre des certificats définitifs au moment où ils seront disponibles.

6. Les actionnaires qui désirent envoyer leurs certificats par la poste sont priés de le faire par courrier assuré de première classe dans leur propre intérêt.

7. **Droit de retrait.** Toutes actions déposées conformément à l'offre pourront être retirées par vous-même à tout moment jusqu'à l'expiration de sept (7) jours à compter de la date à laquelle l'offre a été mise à la poste.

8. **Taxes sur le transfert.** Labatt paiera les taxes sur le transfert des actions relativement au transfert à son nom des actions ordinaires d'Ogilvie.

9. **Dividendes.** Les Actions Privilégiées Convertibles, Série A, auront droit à des dividendes cumulatifs au taux de \$1.00 par an payables trimestriellement les 15 février, mai, août et novembre de chaque année.

Dans les cas où les conditions exposées au paragraphe 3 des présentes auront été suivies ou dans le cas où Labatt y aura renoncé le ou avant le 26 février 1968, Labatt acquerra toutes les actions qui auront été déposées auprès de la Canada Trust Company à la suite de l'acceptation de la présente offre le ou avant le

b) L'entreprise d'Ogilvie et de chacune de ses filiales (ci-après appelées les "filiales") ont été exploitées normalement entre le 1^{er} décembre 1967 et la date à laquelle Labatt acquiert toutes actions ordinaires d'Ogilvie en vertu des présentes laquelle date ou le 26 février 1968, selon celle qui surviendra la première, est ci-après appelée la "date de clôture";

c) Aucun dividende ni d'autres répartitions ne doivent avoir été déclarés ni payés sur les actions ordinaires d'Ogilvie entre le 1^{er} décembre 1967 et la date de clôture inclusivement, sauf le dividende trimestriel courant de 15¢ par action, payable sur les actions ordinaires d'Ogilvie le 1^{er} janvier 1968;

d) Le capital autorisé d'Ogilvie lors de la date de clôture doit comprendre 80,000 actions privilégiées 7% cumulatif de la valeur nominale de \$25.00 chacune et 4,000,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair dont 80,000 desdites actions privilégiées et 3,040,506 desdites actions ordinaires doivent avoir été émises comme entièrement libérées et non cotisables et qu'aucune action autre que lesdites 3,040,506 actions ordinaires et lesdites 80,000 actions privilégiées ne doit avoir été émise ni fait l'objet d'une convention approuvant son émission (autrement qu'en vertu des options ci-dessous mentionnées) avant la date de clôture et à la date de clôture il ne devra y avoir aucune option ni droit d'acheter disponible à propos d'actions non encore émises d'Ogilvie, sauf certaines options accordées aux employés quant à 33,250 de ces actions ordinaires et en ce qui les concerne, nonobstant les stipulations actuelles de ces options, Ogilvie devra avoir accordé aux détenteurs de ces options le droit d'exercer ces options avant la date de clôture;

e) En même temps que Labatt acquiert 50% des actions ordinaires d'Ogilvie en vertu des présentes, des assemblées des administrateurs d'Ogilvie et de ses filiales se tiendront et lors de ces assemblées les administrateurs d'Ogilvie et de ses filiales tel que Labatt pourra déterminer démissionneront en faveur d'autres administrateurs désignés par Labatt.

f) Aucun domage substantiel aux actifs d'Ogilvie ou à l'une quelconque de ses filiales ne sera survenu entre le 1^{er} décembre 1967 et la date de clôture inclusivement qui, de l'opinion de Labatt, affecterait substantiellement les opérations ou bénéfices d'Ogilvie ou de l'une quelconque de ses filiales d'une façon défavorable;

g) Ni Ogilvie ni l'une quelconque de ses filiales n'ont, entre le 1^{er} décembre 1967 et la date de clôture inclusivement vendu ou autrement aliéné, ni convenu, ni pris aucun engagement de vendre ou d'aliéner autrement aucun de ses actifs, excepté dans le cours normal de ses affaires ou comme cela est indiqué aux présentes;

h) Aucun paiement ne doit avoir été effectué ni autorisé entre le 1^{er} décembre 1967 et la date de clôture inclusivement par Ogilvie ou l'une quelconque de ses filiales aux officiers, administrateurs ou employés d'Ogilvie ou de l'une quelconque de ses filiales, excepté dans le cours normal des affaires et suivant les taux ordinaires de salaire ou d'autre rémunération;

i) A la date de clôture, il n'y a aucune action en justice, poursuite ou procès (qu'ils soient ou non censés être exercés au nom d'Ogilvie ou de l'une quelconque de ses filiales) en instance ou, à la connaissance d'Ogilvie ou de l'une quelconque de ses filiales, qu'on menace d'intenter contre Ogilvie ou l'une quelconque de ses filiales ou qui pourraient affecter ces dernières soit sur un point de droit soit en équité devant tout ministre, commission, conseil, bureau, agence ou intermédiaire, nationaux ou étrangers, à l'échelon fédéral, provincial, d'un état, municipal ou d'une autre agence gouvernementale, si le demandeur avait gain de cause, affecteraient, selon Labatt, les opérations ou bénéfices d'Ogilvie ou l'une quelconque de ses filiales d'une façon substantiellement défavorable;

j) Ni Ogilvie ni l'une quelconque de ses filiales ne sont à compter du 1^{er} décembre 1967, ou ne seront, au moment de la date de clôture, parties à une convention quelconque d'emploi ou de service par écrit, à l'exception des conventions signées avec les syndicats et les contrats actuels d'emploi avec M. J. W. Tait, CA et M. R. J. St-Pierre dont tous les détails ont été divulgués à Labatt;

k) A la date de clôture Labatt aura reçu toutes opinions des avocats d'Ogilvie et tous certificats, déclarations assermentées ou déclarations statutaires des officiers d'Ogilvie que Labatt ou les avocats de Labatt pourront raisonnablement estimer nécessaires qui établissent que les conditions ci-dessus mentionnées ont été respectées.



London, Ontario, le 26 janvier 1968.

A The Ogilvie Flour Mills Company, Limited
et aux détenteurs de ses actions ordinaires
en cours :

John Labatt Limited (ci-après appelée "Labatt") offre par les présentes d'acquiescer des actionnaires de The Ogilvie Flour Mills Company, Limited (ci-après appelée "Ogilvie") toutes les actions ordinaires en cours sans valeur nominale ou au pair du capital-actions de ladite compagnie en versant \$2.10 en argent ou au moyen d'un chèque plus une Action Privilégiée Cumulative, Série A, convertible et rachetable, (Action Privilégiée Convertible, Série A) dont la valeur nominale est de \$18.00 dans le capital-actions de Labatt pour chaque action ordinaire du capital-actions d'Ogilvie.

NOUS VOUS SIGNALONS LE PARAGRAPH 3 CI-DESSOUS QUI, EN PARTIE, ÉNONCE QUE LA PRÉSENTE OFFRE NE LIERA PAS LABATT À MOINS QU'UNE DES CERTIFICATS REPRÉSENTANT AU MOINS 60% DES ACTIONS ORDINAIRES DU CAPITAL-ACTIONS D'OGILVIE EN COURS À LA DATE DE CLÔTURE NE SOIENT DÉPOSÉS LE OU AVANT LE 26 FÉVRIER 1968.

La présente offre est soumise aux modalités suivantes :

1. L'acceptation de la présente offre de la part d'un actionnaire quelconque ne peut être faite qu'en déposant le ou avant le 26 février 1968 (ou à une date ultérieure comme ci-après prévu) auprès de tout bureau de The Canada Trust Company au Canada, le certificat ou les certificats appropriés représentant ses actions ordinaires du capital-actions d'Ogilvie et accompagnés d'une lettre de transmission dûment complétée et signée dans la formule ci-jointe. Il n'est pas nécessaire que ce ou ces certificat(s) soient endossés si enregistrés au nom de l'actionnaire acceptant mais la lettre de transmission doit être dûment signée et cette signature doit être garantie, le tout tel qu'il est indiqué dans la lettre de transmission.

2. La présente offre peut être acceptée par tout actionnaire jusqu'au 26 février 1968 au plus tard, à condition que Labatt puisse discrétionnairement (c'est-à-dire que les conditions prévues au paragraphe 3 des présentes ont été remplies ou que Labatt y a renoncé) prolonger de temps à autre la période prévue pour l'acceptation de la présente offre. Toutes actions ordinaires représentées par des certificats déposés comme ci-dessus prévu seront acquises par Labatt conformément aux dispositions de la présente offre ou renvoyées (par courrier assuré de première classe) à la personne, ou à son ordre, qui aura déposé ces certificats le ou avant le 11 mars 1968, en cas de dépôt de certificats le ou avant le 26 février 1968, ou dans un délai de 14 jours après que ces certificats auront été déposés si le dépôt est effectué après la dernière date mentionnée.

3. La présente offre ne liera Labatt que si :

a) Les certificats représentant au moins 60% des actions ordinaires du capital-actions d'Ogilvie en cours au moment de la date de clôture sont déposés le ou avant le 26 février 1968 de la façon ci-dessus stipulée;

Offre.....	3
Sommaire des attributs et caractéristiques afférents aux Actions Privilégiées Convertibles, Série A de Labatt.....	7
Programme d'acquisition.....	8
Changements importants dans Ogilvie.....	8
Changements importants dans Labatt.....	9
Variations de la valeur marchande et volume des échanges des actions ordinaires de Labatt et d'Ogilvie.....	9
Sommaire des dividendes de Labatt.....	9
La compagnie.....	10
Description de l'entreprise.....	10
Description des immobilisations.....	15
Structure du capital-actions et du capital emprunté.....	16
Poursuites judiciaires en instance.....	18
Administrateurs et officiers.....	18
Rémunération des administrateurs et des officiers supérieurs.....	21
Options d'achat.....	21
Principaux détenteurs d'actions.....	22
Détails des accords financiers pour le paiement en argent.....	22
Actionnaires d'Ogilvie.....	22
Actionnaires de Labatt.....	22
Négociation des actions d'équité d'Ogilvie.....	23
Accord avec les administrateurs ou officiers supérieurs d'Ogilvie.....	23
Approbation des administrateurs de Labatt.....	23
Vérificateurs, agents de transfert et registraires.....	23
Contrats importants.....	23
Etats financiers.....	25
Rapport des vérificateurs.....	30
Consentement des vérificateurs.....	30
Cédule—Règlement.....	31

Une lettre de transmission est aussi incluse

Les renseignements suivants constituent la présentation complète, véritable et exacte de tous les faits importants relatifs aux Actions Privilégiées Convertibles, Série A de John Labatt Limitée qu'elle offre en échange des actions ordinaires émises et en cours sans valeur nominale ou au pair de The Ogilvie Flour Mills Company, Limited, selon les exigences de la IXe partie de la loi dite The Securities Act, 1966 (Ontario) et des règlements y afférents, de la Xe partie de la loi dite The Securities Act, 1967 (Saskatchewan) et des règlements y afférents, de la 9e partie de la loi dite The Securities Act (Alberta) et des règlements y afférents ainsi que de la IXe partie de la loi dite The Securities Act, 1967 (Colombie-Britannique) et des règlements y afférents.

La présente offre n'est adressée qu'aux détenteurs d'actions ordinaires de The Ogilvie Flour Mills Company, Limited mais ne doit pas autrement être considérée comme une offre au public.

Aucune commission de valeurs mobilières ou organisme similaire au Canada ne s'est de quelque façon, prononcé sur les mérites des valeurs offertes par les présentes et toute déclaration à l'effet contraire constitue une infraction.

La présente offre n'est pas et ne doit, sous aucune condition, être interprétée comme une offre faite à un résident quelconque des Etats-Unis d'Amérique ou de l'un quelconque des territoires ou possessions de ces derniers.



OFFRE

aux détenteurs d'actions ordinaires

de

THE OGILVIE FLOUR MILLS COMPANY, LIMITED

par

JOHN LABATT LIMITEE

La base de cette offre est comme suit :

La somme de \$2.10 payable en argent plus une Action Privilégiée Cumulative, Série A, convertible et rachetable, de la valeur au pair de \$18.00 de John Labatt Limitee ayant droit à un dividende en argent au taux annuel de \$1.00 par action.

La présente offre peut être acceptée jusqu'au 26 février 1968 inclusivement.

John Labatt Limitee ne sera pas liée, à moins que l'offre n'ait été acceptée par les détenteurs de 60% au moins des actions ordinaires de The Ogilvie Flour Mills Company, Limited. John Labatt Limitee pourra renoncer à cette condition.

L'offre formelle apparaît à la page 3 des présentes.

AR30

THE OGILVIE FLOUR MILLS COMPANY, LIMITED

Head Office: Sun Life Building, Montreal P.O. Box 6089 Tel: 866-7961

JAN 27 1968

January 26, 1968.

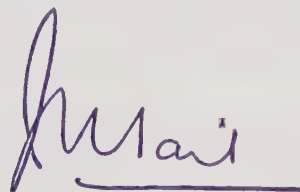
TO THE SHAREHOLDERS:

The enclosed offer, which is being made following discussions with senior executives of John Labatt Limited, has been carefully considered by your Directors.

I have been authorized to advise you that your Directors unanimously recommend the acceptance of this offer and have each agreed to accept it with respect to his own shares.

A Directors' Circular is attached hereto.

Yours very truly,

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'J. W. Tait', written over a horizontal line.

J. W. TAIT,
President.

THE OGILVIE FLOUR MILLS COMPANY, LIMITED

(The Company)

DIRECTORS' CIRCULAR

Issued in connection with the offer (the take-over bid) of JOHN LABATT LIMITED (the offeror) dated January 26, 1968 for Common shares of the Company.

1. The number of the Securities of The Ogilvie Flour Mills Company, Limited beneficially owned, directly or indirectly, by each director and senior officer of the Company and their associates, as defined by The Securities Act, 1966, of Ontario, is as follows:—

	Preferred Shares	Common Shares	Shares on Option
L. J. BELNAP, Director		400	
PAUL BIENVENU, Director		11,700	
H. NORMAN DAVIS, Director		3,200	
F. H. DUNSFORD, Director		800	
G. ARNOLD HART, Director		80	
LOUIS HÉBERT, Director		100	
P. M. LAING, Q.C., Director		300	
H. GREVILLE SMITH, C.B.E., Director		1,500	
J. W. TAIT, Director & President		5,204	12,500
A. MURRAY VAUGHAN, Director	300	23,656	
J. F. BLAKNEY, Vice-President Flour Milling		45	2,000
B. F. BOARDMAN, Assistant Treasurer		500	
C. F. BROWN, Treasurer		1,805	
F. H. CONKLIN, General Manager, Feeds Division			
G. J. DUNNE, Vice-President, Starch & Chemicals		520	6,000
R. R. MACDOUGALL, Asst. Secretary-Treasurer		233	
F. H. MOUNT, Vice-President Marketing		800	600
F. T. REA, Vice-President & Secretary		2,100	500
A. J. C. WILLIS, Vice-President Production		40	3,000

So far as known to the directors and senior officers of the Company, no person or company beneficially owns, directly or indirectly, equity shares of the Company carrying more than 10 per cent of the voting rights attached to all equity shares of the Company for the time being outstanding.

2. It is the intention of each director and each senior officer of the Company and their associates to accept the offer for the Company's Common shares in connection with which this Directors' Circular is issued.

3. The number and designation of the Securities of the offeror beneficially owned, directly or indirectly, by each director and each senior officer of the Company and their associates are as follows:—

	Common Shares
PAUL BIENVENU, Director	100
P. M. LAING, Q.C., Director	450
H. GREVILLE SMITH, C.B.E., Director	2,000

4. There is no arrangement or agreement made or proposed to be made between the offeror and any of the directors or senior officers of the Company including any payment or other benefit proposed to be made or given by way of compensation for loss of office or as to their remaining in or retiring from office if the take-over bid is successful.

5. No director or senior officer of the Company or their associates has any interest in any material contract to which the offeror is a party.

6. The volume of trading on the Montreal and Toronto Stock Exchanges of the Common shares of the Company and the price range of said shares, monthly, since July 1, 1967 has been as follows:—

	No. of Common shares traded	High	Low
July, 1967	28,911	13½	12½
August	35,013	13½	12⅝
September	26,424	13¼	12⅛
October	38,768	12¼	10⅞
November	74,906	14	11⅛
December	68,521	14⅜	13⅛
to January 15, 1968	446,429	17⅜	14⅛

7. The only material changes in the financial position or prospects of the Company which have taken place since the date of the last annual financial statement of the Company, August 31, 1967, are as follows:—

(i) Arrangements have been made to dispose of the bakery business of the company in eastern Canada during February 1968. The resulting improvement in operating profit after income tax is estimated at \$750,000 on an annual basis;

(ii) As a result of depreciation recorded in the books in excess of that claimed for tax purposes in prior years, income taxes will be lower than normal during the current fiscal year and the following year. It is expected this tax reduction will amount to approximately \$1,000,000 of which the major portion applies to the current year;

(iii) Operating profit before income tax during the first quarter of the current fiscal year is up approximately 18% over the similar period last year;

(iv) The excess of quoted market value over cost of marketable securities declined by approximately \$1,500,000 from the end of August 1967, to mid-January 1968.

8. The contents of this Directors' Circular have been approved and its delivery authorized by a resolution enacted by the Directors of the Company on January 25, 1968.

Montreal, January 26, 1968.

THE OGILVIE FLOUR MILLS COMPANY, LIMITED

(La Compagnie)

CIRCULAIRE DES ADMINISTRATEURS

Emise relativement à une offre (l'offre) de JOHN LABATT LIMITÉE (l'offrant)
datée du 26 janvier 1968 pour les actions ordinaires de la Compagnie.

1. Le nombre des valeurs de The Ogilvie Flour Mills Company, Limited qui sont la propriété, directement ou indirectement, de chaque administrateur et officier supérieur de la Compagnie ainsi que de leurs associés, tel que défini dans "The Securities Act, 1966," (Ontario), est comme suit:—

	<u>Actions privilégées</u>	<u>Actions ordinaires</u>	<u>Actions ordinaires sous option</u>
L. J. BELNAP, administrateur		400	
PAUL BIENVENU, administrateur		11,700	
H. NORMAN DAVIS, administrateur		3,200	
F. H. DUNSFORD, administrateur		800	
G. ARNOLD HART, administrateur		80	
LOUIS HÉBERT, administrateur		100	
P. M. LAING, C.R., administrateur		300	
H. GREVILLE SMITH, C.B.E., administrateur		1,500	
J. W. TAIT, administrateur et président		5,204	12,500
A. MURRAY VAUGHAN, administrateur	300	23,656	
J. F. BLAKNEY, vice-président, minoterie		45	2,000
B. F. BOARDMAN, trésorier adjoint		500	
C. F. BROWN, trésorier		1,805	
F. H. CONKLIN, directeur général, division de l'alimentation			
G. J. DUNNE, vice-président, féculents et produits chimiques		520	6,000
R. R. MACDOUGALL, secrétaire-trésorier adjoint		233	
F. H. MOUNT, vice-président, mise en marché		800	600
F. T. REA, vice-président et secrétaire		2,100	500
A. J. C. WILLIS, vice-président, production		40	3,000

En autant que les administrateurs et les officiers supérieurs de la Compagnie le sachent, aucune personne ni aucune compagnie n'est propriétaire, directement ou indirectement, d'actions d'équité de la Compagnie comportant plus de 10 pour cent des droits de vote afférents à toutes les actions d'équité de la Compagnie qui sont en cours pour le moment.

2. C'est l'intention de chaque administrateur et de chaque officier supérieur de la Compagnie ainsi que de leurs associés d'accepter l'offre pour les actions ordinaires de la Compagnie relativement à laquelle cette circulaire des administrateurs est émise.

3. Le nombre et la désignation des valeurs de l'offrant qui sont la propriété, directement ou indirectement, de chaque administrateur et officier supérieur de la Compagnie ainsi que de leurs associés sont comme suit:—

	<u>Actions ordinaires</u>
PAUL BIENVENU, administrateur	100
P. M. LAING, C.R., administrateur	450
H. GREVILLE SMITH, C.B.E., administrateur	2,000

4. Il n'existe aucun arrangement ni aucune convention entre l'offrant et les administrateurs ou officiers supérieurs de la Compagnie prévoyant quelque paiement ou autre bénéfice que ce soit qu'on se proposerait de faire ou qui serait accordé comme compensation pour perte de fonction ou pour que ces personnes demeurent en fonction ou démissionnent de leur fonction si l'offre est acceptée, et on ne se propose pas de faire quelque arrangement ou convention que ce soit de cette nature.

5. Aucun administrateur ni aucun officier supérieur de la Compagnie, ou leurs associés, n'ont d'intérêt dans quelque contrat important que ce soit auquel l'offrant est partie.

6. Le volume des transactions des actions ordinaires de la Compagnie aux Bourses de Montréal et de Toronto et les variations mensuelles des prix desdites actions mensuellement depuis le 1er juillet 1967 furent comme suit :—

	Nombre d'actions ordinaires transigées	Haut	Bas
juillet 1967	28,911	13½	12½
août	35,013	13½	12⅝
septembre	26,424	13¼	12⅛
octobre	38,768	12¼	10⅞
novembre	74,906	14	11⅛
décembre	68,521	14⅜	13⅛
au 15 janvier, 1968	446,429	17⅜	14⅛

7. Les seuls changements importants dans la position ou les perspectives financières de la Compagnie qui ont eu lieu depuis la date des derniers états financiers annuels de la Compagnie, le 31 août 1967, sont les suivants :

(i) des arrangements ont été pris pour disposer du commerce de boulangerie de la Compagnie dans l'Est du Canada pendant le mois de février 1968; l'amélioration en résultant dans les profits d'opération après impôts sur le revenu est estimée à \$750,000 sur une base annuelle;

(ii) comme résultat du fait que l'amortissement inscrit aux livres a été plus considérable que l'amortissement réclamé pour fins d'impôts dans les années antérieures, les impôts sur le revenu seront inférieurs aux impôts normaux durant l'exercice en cours ainsi que durant l'exercice qui suivra; on prévoit que cette réduction de taxes se chiffrera à approximativement \$1,000,000 dont la plus grande partie s'applique à l'exercice en cours;

(iii) les profits d'exploitation avant impôts sur le revenu pendant le premier trimestre de l'exercice en cours accusent une augmentation d'approximativement 18 % sur ceux de la même période de l'exercice précédent;

(iv) l'excédent de la valeur cotée en bourse des valeurs négociables sur leur coût a diminué depuis la fin du mois d'août 1967 jusqu'à la mi-janvier 1968 d'approximativement \$1,500,000.

8. Le contenu de cette circulaire des administrateurs a été approuvé et sa circulation autorisée par résolution passée par les administrateurs de la Compagnie le 25 janvier 1968.

Montréal, le 26 janvier 1968.

THE OGILVIE FLOUR MILLS COMPANY, LIMITED

Siège Social: Edifice Sun Life, Montréal C.P. 6089 Tél. 866-7961

26 janvier, 1968.

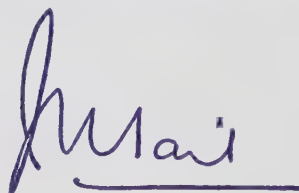
AUX ACTIONNAIRES,

L'offre ci-incluse qui se fait après discussion avec les officiers supérieurs de John Labatt Limitée, a été étudiée avec soin par vos administrateurs.

Je suis autorisé de vous aviser que vos administrateurs recommandent à l'unanimité l'acceptation de cette offre et ont manifesté leur intention de l'accepter en ce qui a trait aux actions qu'ils détiennent eux-mêmes.

Une circulaire d'administration est ci-jointe.

Veuillez agréer l'expression de nos sentiments les meilleurs.

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'J. W. Tait', written over a horizontal line.

J. W. TAIT,
Président.

LETTER OF TRANSMITTAL

To accompany certificates for common shares of THE OGILVIE FLOUR MILLS COMPANY, LIMITED delivered pursuant to the Offer of JOHN LABATT LIMITED. Please read carefully the instructions on page 3 before completing this letter of transmittal.

JAN 1966

Date: , 196 .

The Canada Trust Company,
422 Roy Building,
1657 Barrington Street,
Halifax, Nova Scotia.

The Canada Trust Company,
Portage Avenue at Fort Street,
Winnipeg, Manitoba.

The Canada Trust Company,
631 Dorchester Blvd. West,
Montreal, Quebec.

The Canada Trust Company,
528 8th Avenue, S.W.,
Calgary, Alberta.

The Canada Trust Company,
110 Yonge Street,
Toronto, Ontario.

The Canada Trust Company,
901 West Pender Street,
Vancouver, B.C.

The Canada Trust Company,
(any other branch in Canada)

(select appropriate address)

Dear Sirs:

The undersigned, owner of and with full authority to sell and transfer the common shares thereby represented, hereby delivers to you the following share certificate(s) for common shares without nominal or par value of the capital stock of THE OGILVIE FLOUR MILLS COMPANY, LIMITED (herein called "Ogilvie"):

Certificate Number	Name in Which Registered	Number of Shares
.....		
.....		
.....		
.....		
.....		
.....		
.....		

(If space insufficient please attach list)

The undersigned hereby irrevocably delivers, subject to the right of withdrawal mentioned in the Offer, such common shares of Ogilvie and assigns all right, title and interest therein to JOHN LABATT LIMITED (herein called "Labatt") to be exchanged on the basis of \$2.10 cash and one fully paid and non-assessable Convertible Preferred Share Series A of the par value of \$18.00 of the capital stock of Labatt.

Said certificate(s) are delivered to you pursuant to the Offer made by Labatt to the holders of common shares of Ogilvie under date of January 26, 1968, which Offer is hereby accepted by the undersigned. You are hereby appointed the agent of the undersigned for the purpose of effecting the exchange.

Please issue the preferred share certificate(s) and a cheque for the cash consideration and mail same by first class insured mail to the address for that purpose designated below or, if so indicated, deliver such preferred share certificate(s) and cheque against counter receipt. If the conditions referred to in the Offer are not fulfilled and are not waived by Labatt, this letter of transmittal and certificate(s) representing the shares delivered hereby are to be returned in the same manner as is provided for in the preceding sentence.

Issue in name of (Please print)

Deliver (Indicate alternative desired)

Name.....

☐ To same address as for issuance

Address.....
(Street Address or P.O. Box)

☐ To.....
.....
(Street Address or P.O. Box)

.....
(City—Province)

.....
(City—Province)

Signature Guaranteed

☐ Deliver against counter receipt

.....
(See item 2 of instructions)

X (Signature)

(Signature of shareholder as indicated on face of certificate, or authorized representative as agent)

INSTRUCTIONS

1. Use of Letter of Transmittal

Each common shareholder of Ogilvie desiring to accept the Offer should send or deliver this letter of transmittal, completely filled in and signed, together with the share certificate(s) described therein, to The Canada Trust Company (hereinafter referred to as the "Exchange Agent"), at any of its offices in Canada. The method of delivery of common shares of Ogilvie to the Exchange Agent is at the option and risk of the holder, but if mail is used, first class insured mail is suggested. Share certificate(s) registered in the name of the person by whom (or on whose behalf) the letter of transmittal is signed need not be endorsed or accompanied by any stock power other than the letter of transmittal itself executed in accordance with item 2 below. Share certificates not so registered must be endorsed by the registered holder thereof or accompanied by stock transfer powers duly and properly completed by such registered holder, with signature guaranteed in either case as provided in item 2 below and must be in proper form for transfer.

2. Signature of Letter of Transmittal

(a) The letter of transmittal must be filled in and signed by the shareholder accepting the Offer or by his duly authorized representative. Such signature must be guaranteed by a Canadian bank or trust company or by a firm having membership in a recognized Canadian stock exchange or in some other manner satisfactory to the Exchange Agent.

(b) Where the letter of transmittal is executed on behalf of a corporation, partnership or association or by an agent, executor, administrator, trustee, tutor, curator, guardian or any person acting in a representative capacity, the letter of transmittal must be accompanied by satisfactory evidence of authority to act.

(c) Where the letter of transmittal is executed by a married woman, she must, if her husband's authorization is necessary, be authorized by her husband by means of his writing under the guarantee of her endorsement the words "to authorize my wife" and adding his signature, which must be guaranteed as described above.

(d) If additional copies of the letter of transmittal are desired for any purpose, they may be obtained from the Exchange Agent.

THIS SPACE RESERVED FOR EXCHANGE AGENT

Ogilvie
Common Shares Received

Labatt
Preferred Shares Issued

Labatt
Cash Price Paid

.....Shares

.....Shares

\$.....

Checked

File

By.....

Date.....

Investment Dealer or Broker, if any, through whom delivery of shares effected.

.....
Name

.....
Address

Ledit (lesdits) certificat(s) vous sont livrés en vertu de l'offre faite par Labatt aux détenteurs des actions ordinaires d'Ogilvie en date du 26 janvier 1968 et le soussigné accepte par les présentes ladite offre. Le soussigné vous nomme par les présentes son agent aux fins d'effectuer l'échange.

Veuillez émettre le (les) certificat(s) d'actions privilégiées et un chèque pour la contrepartie en argent et les poster par courrier recommandé et assuré à l'adresse indiquée ci-dessous pour cette fin ou, si mention est faite à cet effet, veuillez livrer ce (ces) certificat(s) d'actions privilégiées et un chèque moyennant un reçu de comptoir. Si les conditions mentionnées dans l'offre ne sont pas remplies et si Labatt n'y renonce pas, la présente lettre de transmission et le (les) certificat(s) représentant les actions livrées par les présentes devront être renvoyées de la même façon qu'il est prévu dans la phrase précédente.

Emettre au nom de (lettres moulées)

Livraison (indiquer l'une des alternatives à votre choix)

Nom

☐ Même adresse que pour l'émission

Adresse
(rue ou casier postal)

☐ À

.....
(rue ou casier postal)

.....
(ville—province)

.....
(ville—province)

Signature garantie

☐ Moyennant reçu de comptoir

.....
(Voir article 2 des instructions)

..... (signature)

(Signature de l'actionnaire tel que son nom apparaît au recto du certificat ou de son représentant autorisé comme mandataire)

INSTRUCTIONS

1. Comment se servir de la lettre de transmission

Chaque détenteur des actions ordinaires de Ogilvie qui désire accepter l'offre doit envoyer ou livrer cette lettre de transmission dûment complétée et signée avec le (les) certificat(s) d'actions décrit(s) dans cette lettre à The Canada Trust Company (ci-après appelée "l'agent d'échange") à l'une quelconque de ses succursales au Canada. La Méthode de livraison des actions ordinaires de Ogilvie à l'agent d'échange est au choix et au risque du détenteur, mais si ce dernier les livre par courrier, il est préférable d'utiliser le courrier recommandé et assuré. Le (les) certificat(s) d'actions enregistrés au nom de la personne qui a signé (ou pour qui on a signé) la lettre de transmission n'a (ont) pas besoin d'être endossé(s) ou accompagné(s) d'autre procuration que la lettre de transmission elle-même complétée et signée comme il est mentionné au paragraphe 2 ci-dessous. Les certificats d'actions qui ne sont pas ainsi enregistrés doivent être endossés par leur détenteur enregistré ou accompagnés d'une procuration dûment complétée par ce détenteur enregistré dont la signature doit être garantie dans l'un ou l'autre cas comme il est prévu au paragraphe 2 ci-dessous et ces certificats doivent être en forme dûment acceptable pour effectuer leur transfert.

2. Signature de la lettre de transmission

(a) La lettre de transmission doit être complétée et signée par l'actionnaire qui accepte l'offre ou par son représentant dûment autorisé. Cette signature doit être garantie par une banque canadienne ou une compagnie de fiducie ou une firme faisant partie d'une bourse reconnue au Canada ou de toute autre façon satisfaisante pour l'agent d'échange.

(b) Lorsque la lettre de transmission est signée au nom d'une corporation, société ou association ou par un mandataire, exécuteur, administrateur, fiduciaire, tuteur, curateur, gardien ou toute personne agissant en qualité de représentant, la lettre de transmission doit être accompagnée de preuves satisfaisantes de sa capacité d'agir.

(c) Lorsque la lettre de transmission est signée par une femme mariée, elle doit, si l'autorisation de son mari est nécessaire, être autorisée par son mari et ce dernier doit insérer sous la signature de son épouse les mots "pour autoriser mon épouse" et ajouter sa signature qui doit aussi être garantie de la manière décrite ci-dessus.

(d) Si vous désirez des exemplaires supplémentaires de la lettre de transmission pour une raison quelconque, vous pouvez les obtenir en s'adressant à l'agent d'échange.

CET ESPACE EST RÉSERVÉ À L'AGENT D'ÉCHANGE

Actions ordinaires
d'Ogilvie reçues

Actions privilégiées
émises de Labatt

Argent versé
par Labatt

.....Actions

.....Actions

\$.....

Vérifié

Dossier

Par.....

Date.....

Courtier en valeurs mobilières ou agent de change, le cas échéant,
qui a agi pour la livraison des actions

.....
Nom

.....
Adresse

LETTRE DE TRANSMISSION

Cette lettre doit accompagner les certificats d'actions ordinaires de The Ogilvie Flour Mills Company, Limited livrés en vertu de l'offre de JOHN LABATT LIMITÉE. Veuillez lire attentivement les instructions à la page 3 avant de compléter cette lettre de transmission.

Date: 196 .

The Canada Trust Company
422, Edifice Roy
1657, rue Barrington
Halifax, Nouvelle-Écosse

The Canada Trust Company
avenue Portage à rue Fort
Winnipeg, Manitoba

The Canada Trust Company
631 ouest, boulevard Dorchester
Montréal, Qué.

The Canada Trust Company
528, 8è avenue
Calgary, Alberta

The Canada Trust Company
110, rue Yonge
Toronto, Ontario

The Canada Trust Company
901 ouest, rue Pender
Vancouver, C.-B.

The Canada Trust Company
(Toute autre succursale au
Canada)

(choisissez l'adresse qui s'applique)

Messieurs,

Le soussigné, vous livre par les présentes le(s) certificat(s) d'actions ci-après mentionné(s) représentant les actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair du capital-actions de The Ogilvie Flour Mills Company, Limited (ci-après appelée "Ogilvie") dont il est propriétaire avec pleine capacité des vendre et des transférer.

Numéro du
certificat

Nom auquel il
est enregistré

Nombre
d'actions

Numéro du certificat	Nom auquel il est enregistré	Nombre d'actions
.....
.....
.....
.....
.....
.....

(si cet espace n'est pas suffisant, veuillez annexer une liste)

Le soussigné livre irrévocablement, par les présentes, sous réserve de droit de retrait mentionné dans l'offre, lesdites actions ordinaires d'Ogilvie et cède tous ses droits, titres et intérêts dans lesdites actions à JOHN LABATT LIMITÉE (ci-après appelée "Labatt") afin qu'elles soient échangées sur la base de \$2.10 en argent et une Action Privilégiée Convertible, Série A, entièrement libérée et non-cotisable d'une valeur au pair de \$18.00 du capital-actions de Labatt.



John Labatt Limited

Executive Offices
150 Simcoe Street
London, Canada

IMPORTANT

January 26, 1968.

TO THE HOLDERS OF COMMON SHARES OF
THE OGILVIE FLOUR MILLS COMPANY,
LIMITED ("OGILVIE").

OFFER FOR YOUR SHARES BY JOHN LABATT LIMITED ("LABATT").

Following discussions with your directors and with their support we are pleased to furnish you with the following documents:

- (1) An Offer by Labatt to purchase all the issued and outstanding common shares of Ogilvie;

THIS OFFER WILL EXPIRE ON FEBRUARY 26, 1968

- (2) A Letter of Transmittal to accompany your share certificate(s);
- (3) A Circular providing detailed information with respect to Labatt and the proposed transaction;
- (4) A Circular from the Directors of Ogilvie recommending acceptance of the Offer and stating that it is being accepted in respect of their own shares.

Upon this Offer becoming binding upon Labatt, accepting shareholders will receive in exchange for each common share of Ogilvie:

- (a) One \$18.00 par value cumulative redeemable Convertible Preferred Share Series A of Labatt entitled to a cash dividend at the rate of \$1.00 per annum, and
- (b) \$2.10 in cash.

The combined value of this Offer is substantially higher than the market price of Ogilvie shares prior to the announcement by Ogilvie on January 5, 1968 of discussions with respect to a possible offer.

The following principal characteristics of the Labatt Convertible Preferred Shares Series A offered in exchange for Ogilvie shares as set out above should be noted:

- (i) They will rank in priority to the common shares of Labatt with respect to dividends and assets;
- (ii) They will carry a cumulative preferential dividend of \$1.00 per share equivalent to a yield in excess of 5.5% as compared with the non-cumulative dividend of \$0.75 paid on the Ogilvie common shares in the fiscal year ended August 31, 1967;
- (iii) They will be non-callable for 10 years and will be entitled to any dividends accrued and unpaid to the date fixed for redemption;
- (iv) They will be convertible at any time up to the close of business on February 15, 1980, or the day prior to the date fixed for redemption, whichever is earlier, into common shares of Labatt on a share for share basis.

During the conversion privilege period, it is expected that our earnings, which have shown better than average growth in recent years, will continue to produce better than average growth. The Company's diversified interests in the fine chemical and wine industries and its proposed entry, through Ogilvie, into the flour milling industry and food products manufacture will, in our opinion, contribute significantly to earnings. This conversion privilege will, as a result, provide the preferred shareholders with an opportunity to participate in our future development and growth.

Labatt's present earnings and its anticipated growth in earnings will amply provide for the \$1.00 cumulative annual dividend rate on the Convertible Preferred Shares Series A.

Application will be made for listing the Convertible Preferred Shares Series A on the Toronto and Montreal Stock Exchanges.

We look forward to welcoming you as a shareholder of our Company.

Yours truly,

JOHN LABATT LIMITED

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'J. H. Moore', is written over a faint, circular embossed seal. The seal contains the text 'LABATT LIMITED' and 'INCORPORATED IN CANADA'.

J. H. MOORE
President

IF YOU ACCEPT THIS OFFER, YOU SHOULD COMPLETE THE LETTER OF TRANSMITTAL AND FORWARD IT WITH YOUR SHARE CERTIFICATE(S) IN ACCORDANCE WITH THE INSTRUCTIONS THEREIN.

Pendant la période du privilège de conversion, on prévoit que nos bénéfices qui ont démontré une croissance meilleure que la moyenne au cours des dernières années continueront à faire preuve d'un accroissement au-dessus de la moyenne. Les intérêts diversifiés de la Compagnie dans les industries de produits chimiques raffinés et de la fabrication du vin ainsi que son entrée envisagée, par le truchement d'Ogilvie, dans l'industrie de la farine et la fabrication de produits alimentaires, contribueront selon nous d'une façon sensible aux gains. Ce privilège de conversion fournira en conséquence aux actionnaires privilégiés, l'occasion de participer à notre essor et à notre expansion futurs.

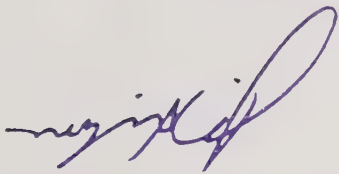
Les bénéfices actuels de Labatt et l'augmentation anticipée de ces bénéfices permettront largement de verser le dividende annuel cumulatif au taux de \$1.00 sur les Actions Privilegiées Convertibles, Série A.

Une demande sera faite pour que les Actions Privilegiées Convertibles, Série A soient cotées à la Bourse de Montréal et à celle de Toronto.

Nous comptons sur le plaisir de vous souhaiter le bienvenue comme actionnaire de notre Compagnie.

Veuillez agréer l'expression de nos sentiments les meilleurs,

JOHN LABATT LIMITEE



J. H. MOORE

Le président

SI VOUS ACCEPTEZ LA PRÉSENTE OFFRE, VEUILLEZ COMPLÉTER LA LETTRE DE TRANSMISSION ET L'ENVOYER AVEC VOTRE (VOS) CERTIFICAT(S) D' ACTIONS CONFORMÉMENT AUX INSTRUCTIONS DES PRÉSENTES.



John Labatt Limited

Bureaux Exécutifs
150 rue Simcoe
London, Canada

AVIS IMPORTANT

Le 26 janvier 1968.

AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS ORDINAIRES DE
THE OGILVIE FLOUR MILLS COMPANY,
LIMITED ("OGILVIE").

OFFRE RELATIVE A VOS ACTIONS FAITE PAR JOHN LABATT LIMITEE ("LABATT").

A la suite de discussions avec vos administrateurs et avec leur appui nous avons le plaisir de vous remettre les documents suivants :

- (1) Une offre par Labatt d'acheter toutes les actions ordinaires émises et en cours d'Ogilvie;
LA PRESENTE OFFRE EXPIRERA LE 26 FÉVRIER 1968.

- (2) Une lettre de transmission destinée à accompagner votre (vos) certificat(s) d'actions;
(3) Une circulaire fournissant des renseignements détaillés quant à Labatt et à la transaction proposée;
(4) Une circulaire émanant des administrateurs d'Ogilvie recommandant l'acceptation de l'offre et indiquant qu'elle est acceptée quant à leurs propres actions.

Aussitôt que la présente offre liera Labatt, les actionnaires qui l'auront acceptée recevront en échange de chaque action ordinaire d'Ogilvie :

- (a) Une Action Privilegiée Convertible, Série A, rachetable et cumulative, d'une valeur au pair de \$18.00 de Labatt donnant droit à un dividende en argent au taux de \$1.00 par an et
(b) \$2.10 en argent.

La valeur combinée de la présente offre est substantiellement plus élevée que le prix du marché des actions d'Ogilvie avant l'annonce faite par Ogilvie le 5 janvier 1968 de discussions relatives à une offre possible. Les caractéristiques suivantes des Actions Privilegiées Convertibles, Série A, de Labatt offertes en échange des actions d'Ogilvie telles qu'elles sont mentionnées ci-dessus doivent être notées :

- (i) Elles prendront rang avant les actions ordinaires de Labatt quant aux dividendes et aux actifs;
(ii) Elles donneront droit à un dividende préférentiel cumulatif de \$1.00 par action qui correspond à un rendement excédant 5.5% en comparaison du dividende non cumulatif de \$0.75 payé sur les actions ordinaires d'Ogilvie pendant l'année fiscale se terminant le 31 août 1967;
(iii) Elles ne seront pas appelables avant 10 ans et donneront droit à tous dividendes accumulés et impayés jusqu'à la date fixée pour le rachat;

- (iv) Elles seront convertibles en tout temps jusqu'à la clôture des affaires le 15 février 1980 ou le jour précédant la date fixée pour le rachat, selon celle qui surviendra la première, en actions ordinaires de Labatt sur la base d'une action privilégiée pour une action ordinaire.

To our Shareholders

The Ogilvie Flour Mills Company, Limited

AR30

A nos actionnaires

The Ogilvie Flour Mills Company, Limited

Enclosed herewith is your January 2nd
1968 dividend cheque of 15¢
per common share

As many of you were unable to attend the
Company's Annual Meeting on December
7th, we believe you will be interested in this
synopsis of the meeting.

Shares represented at the meeting were:
Common, 1,928,014 of 3,023,556 – 63.8%
Preferred, 49,197 of 80,000 – 61.5%
Mr. J.W. Tait, President of the Company,
addressed the meeting as follows:

A Report to our Shareholders

Jan 2, 1968

Ladies and Gentlemen:

It is a great pleasure to welcome you to
our Annual Meeting – the 66th of Ogilvie as
a public company. In this year of anniver-
saries it is interesting to recall that Ogilvie
was founded in 1801.

In 1867 Ogilvie supplied 3 bags of flour
per day to a fledgling macaroni company
started by C. H. Catelli, an immigrant from
Italy. In 1921 a young man called Paul Bien-
venu joined the company and in 1928 took
over the management at a time when the
company was still very small and confined
to Montreal. Under his guidance Catelli be-
came the highly respected and successful
force in the food manufacturing community
across Canada that it is today. We were very
proud and happy to have Catelli join our
family in 1958 and today, in its centenary
year, we salute Catelli and the men and
women who make it what it is, particularly
its president, Mr. Paul Bienvenu, who is with
us today as a valued member of our Board
of Directors.

Operations for the year 1967 have been
summarized in our Annual Report. I am sure
you have all read it and I will not dwell on it.
1967 was one of our better years, although
the fact that we consolidated the poor re-
sults of our bakery operations in Ontario and
Quebec for the full year has resulted in re-
porting a decline from the record profits of
last year.

I am confident we will be able to arrange
a constructive solution to the bakery problem
during the current fiscal year.

As you know, your company has diver-
sified substantially over the years and you

will have noticed that sales have reached a new high. This year less than 50% of our sales were flour as such. Nevertheless, flour milling continues to be a very essential part of our operation and I would like to take a few minutes to tell you something of the conditions under which we operate in the industry.

For many years there has been a steady decline in the per capita consumption of flour. Recently the increase in population has offset this and has resulted in a slight overall increase in consumption. Nevertheless the market is relatively static and will probably remain so over the next few years. In the meantime, exports to what we regard as traditional markets have been deteriorating steadily due, in part, to the building of mills in these markets but also to the fact that subsidies granted by other flour exporting countries have enabled their mills to reduce prices for certain types of flour to levels we are unable to meet.

It is worth noting that Canada is now the only major flour exporting country in the world which does not aid its flour exports by subsidy.

Canadian flour has always been the spearhead of the sale of Canadian wheat. Experience has shown that, if Canadian flour is not available by reason of quotas or subsidies, cheaper wheat from other countries will take over. We, as an industry, have called this to the attention of our Government from time to time and we intend to press our case. If other countries cannot be persuaded to withdraw their subsidy programmes, it is imperative that the Canadian Government con-

sider taking competitive action to protect Canadian interests.

I do not want you to think I relate the facts with respect to these markets in a spirit of pessimism – far from that. We have taken steps to adapt to changing conditions and our position in the flour milling industry of Canada is a very sound one indeed.

Aside from the markets I have discussed, there are other large world markets where the prospect of selling flour exists, if some of the current impediments to trade can be removed. We are already selling flour in substantial quantities to the Russian government, and this business is very useful in keeping our mills operating at a high rate of capacity. The Canadian Government is continuing to purchase flour in its foreign aid programme. This, too, is useful business. Other countries are going to need flour in the coming years and, if means can be found to finance these needs, our industry can supply much larger quantities than are presently being milled.

Our diversification into other lines has been very helpful to our growth. Catelli is moving steadily ahead in the area of convenience foods and with our growing population and affluence there is good opportunity in this area, which Catelli is well equipped to exploit.

Our Starch operation has been showing healthy progress. Although subjected to a squeeze in margins last year, it is expected to make an increase in contribution to earnings this year.

The effects of the devaluation of the pound are still hard to estimate. It will not be helpful

to our margins in the areas affected, which include some of our best customers, since our processing costs will now be relatively higher than those of mills in the sterling area. The U.K. in particular is under price controls and it will be some months before a clear pattern will emerge.

The wheat crop is always of interest to us. This year it exceeded early expectations. It was above average in volume and is of excellent milling quality.

We are off to a good start this year. We have commenced operation of the newly acquired Midland mill and it is performing well. There has been some improvement in volume and profits over a year ago and we have reason to believe the improvement in earnings will continue. I would naturally have to qualify this by saying the year is young and many things can happen to prove us wrong.

The following were elected directors for the ensuing year:

L. J. Belnap	Louis Hébert
Paul Bienvenu	P. M. Laing, Q.C.
H. Norman Davis	H. Greville Smith
F. H. Dunsford	J. W. Tait, C.A.
G. Arnold Hart	A. Murray Vaughan

Ci-joint se trouve votre chèque de dividende de 15¢ par action au 2 janvier 1968.

Etant donné que plusieurs d'entre vous ne purent assister à l'assemblée annuelle de la compagnie tenue le sept (7) décembre dernier, nous croyons que le présent synopsis de la réunion présentera un certain intérêt pour vous.

Actions représentées à l'assemblée étaient:
Ordinaires, 1,928,014 sur 3,023,556 – 63.8%
Privilégiées, 49,197 sur 80,000 – 61.5%
Monsieur J.W. Tait, Président de la compagnie s'adressa à l'assemblée comme suit:

Rapport à nos actionnaires

Mesdames et Messieurs,
C'est avec un immense plaisir que nous vous accueillons à notre assemblée annuelle – la soixante-et-sixième (66ième) tenue par Ogilvie en tant que compagnie publique. En cette année de multiple anniversaires il fait bon de se remémorer la date de fondation d'Ogilvie, soit 1801.

En 1867 Ogilvie fournissait trois (3) sacs de farine par jour à une jeune compagnie de macaroni, entreprise par C. H. Catelli, un immigrant d'Italie. En 1921 un jeune homme du nom de Paul Bienvenu se joignit à notre compagnie et en 1928 il prenait la direction en mains, au moment où cette compagnie n'était que très minime encore et limitée au district de Montréal. Sous sa tutelle Catelli devint des plus respecté et une unité remplie de succès dans la communauté de la production des aliments à travers le Canada, telle que nous la connaissons aujourd'hui. En 1958 nous fûmes très honorés et heureux de voir Catelli se joindre à notre famille et aujourd'hui, en cette année centenaire, nous saluons Catelli ainsi que tous les hommes et femmes qui en font ce qu'il est, particulièrement son président, monsieur Paul Bienvenu, qui est présent parmi nous aujourd'hui en tant que membre immérite de notre bureau des directeurs.

Les opérations de l'année 1967 furent résumées dans notre rapport annuel. Je suis sûr que vous en avez tous pris connaissance et ne m'étendrai pas sur celui-ci. 1967 fut l'une de nos meilleures années en dépit du fait que pendant cette année en cours nous ayons consolidé les maigres résultats des opérations de nos boulangeries dans l'On-

tario et au Québec, le tout enregistré dans nos livres sous forme d'une diminution de profits sur l'année précédente.

Je demeure confiant que durant la présente année fiscale nous arriverons à une solution constructive concernant le problème des boulangeries.

Comme vous le savez, votre compagnie s'est considérablement diversifiée à travers les années et vous avez pu constater que les ventes ont atteint un niveau plus élevé. Cette année moins de 50% de nos ventes furent pour de la farine en tant que telle. Néanmoins, la meunerie continue à être une partie très essentielle de nos opérations et j'aimerais ici prendre quelques minutes pour vous parler de cette industrie et des conditions dans lesquelles nous opérons.

Au cours de plusieurs années un déclin régulier s'est manifesté dans le per capita de la consommation de la farine. Récemment l'accroissement de population annulait cette baisse et il en résultait une légère augmentation de la consommation. Néanmoins le marché est relativement statique et le demeurera probablement durant les quelques prochaines années. En attendant, les exportations que nous considérons comme des marchés traditionnels se sont détériorées régulièrement dû, en grande partie, à la construction de minoteries sur ces marchés mais surtout au fait que des octrois furent décernés par d'autres pays exportateurs de farine permettant à ces minoteries de réduire le coût de certaines sortes de farine à des niveaux que nous ne pouvons rencontrer.

Il est à noter que présentement seul le Canada n'aide pas à ses exportations de fa-

rine par l'obtention d'octrois, bien qu'il soit l'un des principaux exportateurs mondiaux.

La farine canadienne a toujours été le harpon des ventes du blé canadien. L'expérience a démontré que, si la farine canadienne n'est pas disponible soit pour des raisons de quotas ou de fonds, le blé inférieur des autres pays prendra la relève. Nous, en tant qu'industrie, avons attiré à maintes reprises l'attention de notre gouvernement sur cet état de chose et entendons bien exercer des pressions pour notre cause. Si d'autres pays ne peuvent être persuadés d'abandonner leurs programmes d'octrois, il est impérieux que le gouvernement canadien considère l'adoption de mesures compétitives afin de protéger les intérêts canadiens.

Je ne tiens pas à ce que vous pensiez que si je relate ces faits concernant les autres marchés c'est avec un esprit de pessimisme — loin de là. Nous avons pris des mesures afin de nous adapter aux conditions changeantes et notre position en tant qu'industrie meunière du Canada en est une très solide en effet.

Outre ma discussion sur les marchés et advenant l'abolition de quelques-uns des empêchements courants de l'échange, ils existaient d'autres marchés mondiaux imposant où appèrerait la perspective de vente de farine. Présentement, nous vendons au gouvernement russe de la farine en quantité substantielle et cette transaction s'avère très utile afin de garder nos minoteries en opération à leurs pleines capacités. Le gouvernement canadien pour sa part continue ses achats de farine pour son programme d'aide à l'étranger. C'est également très efficace. Dans les

années à venir d'autres pays auront un besoin de farine et si des moyens de financement pouvaient être trouvés, notre industrie pourrait alors fournir des quantités accrues comparativement à celles présentement moulues.

Notre diversification en d'autres branches s'est démontrée très utile à notre accroissement. Catelli va régulièrement de l'avant dans la production des aliments et par suite d'une augmentation de population et d'affluence, les opportunités dans ce domaine sont nombreuses et Catelli est très bien équipé pour l'exploitation qu'il pourrait en résulter.

Notre opération des amidons montre une progression saine. Même si sujette à des marges serrées au cours de l'année dernière, il est à prévoir que ce plan contribuera à l'augmentation des revenus cette année.

Il est encore très difficile d'estimer les effets de la dévaluation de la livre. Les régions affectées, qui contiennent quelques-uns de nos meilleurs acheteurs, n'aideront sûrement pas à nos marges étant donné que nos frais de procédure seront alors relativement plus élevés que ceux des minoteries situées dans la zone sterling. Le Royaume Uni, en particulier, se trouve sous le contrôle des prix et plusieurs mois devront s'écouler avant qu'émergent des faits précis.

La récolte du blé est toujours d'intérêt pour nous. Nos prédictions antérieures furent excédées cette année. Elle fut non seulement une récolte très abondante à la moyenne mais aussi d'une excellente qualité de moulage.

La présente année a pris un bon départ. Les opérations ont débutées dans la nouvelle minoterie de Midland, récemment acquise et

tout fonctionne normalement. Depuis un an des progrès furent réalisés dans la production en volume et en profits et nous croyons que l'amélioration de revenus continuera. Naturellement, je devrais qualifier le tout en disant que l'année est jeune et bien des choses peuvent se produire pour m'avérer dans l'erreur.

Les messieurs dont les noms suivent ont été élus administrateurs pour l'année suivante:

L. J. Belnap	Louis Hébert
Paul Bienvenu	P. M. Laing, C.R.
H. Norman Davis	H. Greville Smith
F. H. Dunsford	J. W. Tait, C.A.
G. Arnold Hart	A. Murray Vaughan

